İSTANBUL TEKNİK ÜNİVERSİTESİ ★ SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ

VADELİ İŞLEM ve OPSİYON BORSASI'NIN YARATTIĞI EKONOMİ ve ETKİNLİĞİN TESTİ

YÜKSEK LİSANS TEZİ

Onur Günindi

Anabilim Dalı: İKTİSAT

Programı: İKTİSAT

Tez Danışmanı: Prof. Dr. Burç Ülengin

ARALIK 2006

İSTANBUL TEKNİK ÜNİVERSİTESİ ★ SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ

VADELİ İŞLEM ve OPSİYON BORSASI'NIN YARATTIĞI EKONOMİ ve ETKİNLİĞİN TESTİ

YÜKSEK LİSANS TEZİ

Onur Günindi

(412021014)

Tezin Enstitüye Verildiği Tarih : 25 Aralık 2006
Tezin Savunulduğu Tarih : 19 Ocak 2007

Tez Danışmanı : Prof.Dr. Burç ÜLENGİN
Diğer Jüri Üyeleri Prof.Dr. Mehmet BOLAK (G.Ü.)
Doç.Dr. Oktay TAŞ

ARALIK 2006

Önsöz

Vadeli işlem borsaları gelişmiş ekonomilerin vazgeçilmez kurumları arasında yer alır. Bu kurumların faaliyetleri yıllar geçtikçe artarak devam etmektedir.

Ülkemizde birçok nedenden dolayı vadeli işlem borsasının kuruluşu çok geç olmuştur. 1980'li yılların ortasında vadeli işlem borsasının kurulmasının zorunluluk haline geldiği konuşulmaya başlanmıştır. Bu ihtiyaçtan dolayı vadeli işlem ve opsiyon borsasının kurulmasıyla ilgili yasal mevzuat tamamlanmış ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. 2002 yılında kurulmuş ve 4 şubat 2005 tarihinde faaliyete başlamıştır.

Vadeli işlemlerin ülkemizde yeni bir konu olması ve bu konu hakkında bilgili çok kişinin olmaması beni bu tezi hazırlama konusunda teşvik etmiştir.

Bu konunun ne denli önemli olduğunu 2005 yılında dünyadaki vadeli işlem hacminin 1.2 katrilyon dolar olması göstermektedir.

Bu tezin hazırlanmasında bana yardımlarını hiçbir zaman esirgemeyen aileme, en yakın arkadaşım S.Serhat Gökçeli'ye ve danışman hocam Prof. Dr. Burç Ülengin'e teşekkür ederim.

Aralık 2006 Onur GÜNEŞDİŞ

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ **İİ**

İÇİNDEKİLER **İİİ**

KISALTMALAR **V**

TABLO LİSTESİ **Vİ**

şEKİL LİSTESİ **Vİİ**

SEMBOL LİSTESİ **Vİİİ**

ÖZET **İX**

SUMMARY **X**

1. GİRİŞ **1**

2. VADELİ İŞLEMLER **3**

2.1 Vadeli İşlem Nedir? 3

2.2 Vadeli İşlem Piyasaları ve Tarihi Gelişimi 4
2.2.1 Geleceğe Yönelik Sözleşmeler 6
2.2.2 Vadeli İşlem Sözleşmeleri 7
2.2.2.1 Vadeli İşlem Sözleşmesi ile Geleceğe Yönelik Sözleşmenin Farkları 9
2.2.3 Opsiyonlar 9
2.2.3.1 Opsiyon Türleri 10
2.2.3.2 Opsiyon Tipleri 11
2.2.3.3 Kullanım Fiyatı 11
2.4.3.4 Opsiyon Vadesi 12
2.5 Türkiye'deki Vadeli İşlemler Süreci 12
2.6 Vadeli İşlem Borsalarında Organizasyon Yapısı ve Taraflar 13
2.6.1 Borsa 13
2.6.2 Takas Kurumu 15
2.6.3 Aracı Kurumlar 16
2.6.4 Denetleyici Kurumlar 17
2.7 Vadeli İşlem Borsalarında Kullanılan Önemli Terimler 18
2.7.1 Başlangıç Teminatı 18
2.7.2 Sürdürme Teminatı ve Teminat Tamamlama Çağrısı 18
2.7.3 Uzun Pozisyon 19
2.7.4 Kısa Pozisyon 19
2.7.5 Ters İşlem 20
2.8 Vadeli İşlem Sözleşmelerine Konu Teşkil Eden Ürünler 20

3. VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI A.Ş. (VOBAŞ) **23**
3.1 Dünyadaki Borsalarda Vadeli İşlemler 24
3.2 Türkiye'de Vadeli İşlem Sözleşmeleri 25

4. ETKİN PAZAR **27**
4.1 Etkin Pazar Nedir? 27
4.2 Etkin Pazar Kuramı 28
4.3 Random Walk Modeli 29

5. EKONOMETRİK ÇALIŞMA **30**
5.1 Birim Kök Analizi 30
5.2 Veri Çalışması 31
5.3 Veri Analizleri 32
5.3.1 IMKB100 32
5.3.2 IMKB30 37
5.3.3 365GHB 39
5.3.4 91GHB 41
5.3.5 DİBS 43
5.3.6 USD/YTL 44
5.3.7 EUR/YTL 46
5.3.8 PAMUK 48
5.3.9 BUĞDAY 49
5.3.10 ALTIN 51

6. SONUÇ **54**

KAYNAKLAR 56

EKLER 59

ÖZGEÇMİŞ 130

KISALTMALAR

VOBAş	: Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.ş.
VOB	: Vadeli Opsiyon Borsası
DİBS	: Devlet İç Borçlanma Senetleri
İMKB100	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası 100 Endeksi
İMKB30	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası 30 Endeksi
D(İMKB100)	: Uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkı
CME	: Chicago Mercantile Exchange
CBOT	: Chicago Board of Trade
365ghb	: 365 Günlük Hazine Bonosu
91ghb	: 91 Günlük Hazine Bonosu
ADF	: Augmented Dickey Fuller
AC	: Otokorelasyon
PAC	: Kısmi Otokorelasyon
EKK	: En Küçük Kareler
AIC	: Akaike Bilgi Kriteri

TABLO LİSTESİ

Sayfa No

Tablo 2.1 Pamuk Sözleşmesinin Özellikleri 8

Tablo 2.2 Gelece Yönelik Sözleşmeler ile Vadeli İşlem Sözleşmeleri Arasındaki Farklar 9

Tablo 5.1 İMKB100 Endeksi Correlogram Tablosu 34

Tablo 5.2 İMKB100 Endeksi ADF Test Tablosu 35

Tablo 5.3 D(İMKB100) Endeksi ADF Test Tablosu 35

Tablo 5.4 D(İMKB100) Correlogram Tablosu 37

ŞEKİL LİSTESİ

Sayfa No

Şekil 3.1 Dünyadaki Vadeli İşlem ve Opsiyon İşlem Hacimleri 24

Şekil 3.2 Dünyadaki 1994-2004 Açık Pozisyon Değerleri 25

Şekil 3.3 Türkiye'deki 2005 yılındaki Vadeli İşlem Açık Pozisyon Adetleri 25

Şekil 3.4 2005 yılı sonu Vadeli İşlem Borsasında işlem gören ürünlerin kullanım dağılımı 26

Şekil 5.1 İMKB100 endeksinin çizgi ve histogram grafikleri 33

Şekil 5.2 D(İMKB100) endeksinin çizgi ve histogram grafikleri 36

SEMBOL LİSTESİ

$\times$	: Matematiksel Toplam Operatörü
d	: Birinci Fark Operatörü
$\hat{U}$	: Stokastik Hata Terimi
φ	: Fark İşlemcisi
f	: Yoğunluk, Sıklık Fonksiyonu

VADELİ İŞLEM ve OPSİYON BORSASININ YARATTIĞI EKONOMİK ve ETKİNLİĞİN İNCELENMESİNİN TESTİ

ÖZET

Günümüzde vadeli işlem ve opsiyonların önemi gün geçtikçe artarak devam etmektedir. Riskten korunmak isteyen yatırımcılar ve spekülatif amaçlı işlem yapmak isteyen yatırımcıların sıklıkla yöneldiği bu piyasada işlem hacimleri büyük değerlere çıkmaktır. Türkiye'de vadeli işlemlerin önemi bazı nedenlerden dolayı geç farkına varılmış olsa da zaman ilerledikçe işlem hacminin artarak devam ettiği de gözden kaçmamaktadır. Bu piyasaların gelişmesi ve işlem gördükleri borsaların düzenli işlemesi için ülke ekonomilerinin güçlü olması gerekmektedir. Türkiye'de de şu an için bu piyasaların çok gelişmemesinin asıl nedeni olarak ülke içindeki ekonomik istikrarsızlıklar gösterilmektedir. Ülke ekonomisinin iyi gitmemesi ve ekonomide dalgalanmalar yaşanması ülkenin risk taşıdığı anlamına gelir ki buda vadeli işlem ve opsiyon piyasalarının gelişmesine engel teşkil eder. Kısaca VOBA diye adlandırılan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında sadece vadeli işlem sözleşmeleri işlem görmektedir. Şu anda Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında opsiyonlar henüz işlem görmemektedir. Borsada şu an için on ürün üzerinden işlem yapılmaktadır. Bu çalışmada işlem gören vadeli sözleşmelerin uzlaşma fiyatları ele alınmış olup zaman serileri kullanılarak serilerin birim kök analizi yapılmaya çalışılmıştır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası için etkin pazar araştırılmasının hem ürün bazında hem de borsanın geneli için yapılmış etkinliği hakkında sonuçlar bulunmaya çalışılmıştır. İşlem gören ürünlerin çoğunun etkin pazar şartlarına uymadığı sonucuna varılmıştır. Bu durum da vadeli işlem piyasasının etkin olmadığı hakkındaki bulgularımız ağırlık kazanmıştır.

Etkinsizliğin araştırılmasında, piyasa işlem hacimlerinin çok yüksek olmadığı bundan dolayı derinliğin artmamasının sonucu bulunmuştur. Derinliğin artmamasındaki iki sebep olarak ta yeni olan piyasanın tam olarak iyi tanınmaması ve yatırımcılar için ülkenin hala risk içermesi görüşü belirtilmiştir.

FUTURE TRANSACTIONS and OPTIONS EXCHANGE CREAT NEW ECONOMY and TEST OF EFFECTIVENESS

SUMMARY

Today, the futureôs transactions and options gain paramount importance day by day. The transaction volumes have amounted to great values in this market towards which the investors who are risk averse and the investors who would like to engage in transactions for speculative purposes are oriented. Even though the significance of futureôs transactions has been recognized late in Turkey for certain reasons, it does not escape the eye that the transaction volume is increasing as time goes by. The country economies must be strong for these markets to grow and the exchanges where they are listed must function properly. The main reason for the lack of adequate growth in these markets in Turkey for the moment is shown to be the economic instabilities within the country. The fact that the country's economy does not fare well and there are fluctuations in the economy suggests that the country is subject to risk, which is a hurdle in the way of growth for the future's transactions and options markets. Only the future's transaction agreements are listed in the Future's Transaction and Option Exchange shortly termed as VOBAķ. The options are not listed yet in the Futureôs Transaction and Option Exchange for now. Currently, transactions are made in the exchange for ten products. This study deals with the reconciled prices for the listed future's agreements and a unit root analysis of the series is purported to be carried out using time series. An active market research has been made for the Future's Transaction and Option Exchange on the basis of both product and exchange and results were tried to be obtained in relation to its effectiveness. It was judged that most of the listed products were not in compliance with active market conditions. For that reason, the findings suggesting that the futureôs transaction market is not effective have gained predominance.

In investigating the ineffectiveness, the result was found out that the market transaction volumes were not very high; hence there was no increase in the depth. The views that the market is not completely known and that the country still poses risks for investors have been indicated as two reasons for the lack of increase in the depth.

1. GİRİŞ

Günümüzde yükselen bir piyasa olarak görülen vadeli işlemler ve opsiyon piyasaları ulaştıkları büyük işlem hacimleri ile yatırımcıların gözdesi haline gelmiştir. 2005 yılı sonu rakamları ile tüm dünyada yapılan vadeli işlem ve opsiyon hacimleri toplamı 900 trilyon dolara ulaşmıştır. Dünyada gerçekleşen işlem hacimlerinin büyüklükleri bu piyasanın çok önemli olduğuna güzel bir örnektir.

Türkiye'de vadeli işlem piyasalarının gelişim süreci çok yavaş olmuştur. Şu an bile opsiyonlar işlem görmemektedir. Bunun nedenlerine bakılacak olursa ise bir çok neden gösterilebilir. Bunların başında ekonomik istikrar gelir. Vadeli işlem ve opsiyon piyasasının gelişebilmesi için ekonomik istikrar en ön plandadır. Eski zamanlardan beri yaşanan ekonomik krizler, dalgalanmalar bu piyasanın işlerlik kazanmasını engellemiştir. Sonuç olarak ekonominin son krizlerden toparlanarak düzlüğe çıktığı şu son zamanlarda 4 Şubat 2005'te, vadeli işlemlerin ve opsiyonların işlem göreceği Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası açıldı. Açıldığı tarihte yedi ayrı ürün işlem görmekteydi. Bunlar İMKB30 endeksi, 365ghb sözleşmesi, 91ghb sözleşmesi, USD/YTL sözleşmesi, EUR/YTL sözleşmesi, pamuk ve buğday sözleşmeleriydi. Bu sözleşmelere daha sonra İMKB100 endeksi, DİBS sözleşmesi, ve altın sözleşmeleri de eklendi. Şu anda on ürün işlem görmektedir.

Vadeli işlem ve opsiyonlar hakkında insanların yeteri kadar bilgisi yoktur. Bu piyasa hakkında belli insanların ve yatırımcıların dışında bilgisi olan kişi sayısı çok azdır. Bu da piyasada işlem hacimlerinin çok artmamasına ve piyasanın derin olmamasını sağlamaktadır. Bilindiği üzere böyle piyasalarda manipülasyon yapmak ta daha kolay olur. Piyasanın sağlıklı işleyebilmesi için piyasaya derinlik kazandırılmasi gerekir. Yurt dışındaki yatırımcılar için daha cazip hale getirilmeli ve ülkemizde daha iyi tanıtımı yapılmalıdır. Bunun içinde ülkemizde yeni gelişen vadeli işlem piyasası hakkında daha çok çalışma yapılmasi gerekmektedir.

Bu çalışmada vadeli işlem ve opsiyonlar ele alınıp hem bunlar hakkında bilgi verilecek hem de Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem gören ürünler hakkında etkin piyasa araştırması yapılacaktır.

Başlangıç olarak vadeli işlemler anlatılacak ve tarihi gelişimi hakkında bilgi verilecektir. Sonra bu vadeli işlemlerin özellikleri ve farklılıkları ayrıntılı bir şekilde incelenecektir. Vadeli işlemlere konu olan ve piyasada işlem gören ürünlerin sözleşmeleri incelenerek nasıl el değiştirdiği ele alınacaktır. Geleceğe yönelik sözleşmeler ve opsiyonlar ayrı olarak incelenecek ama üstlerinde çok durulmayacaktır. Bunun sebebi ise, geleceğe yönelik sözleşmelerin borsalarda işlem görmüyor olması ve opsiyonların ise Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem görmüyor olmasıdır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasının tarihçesi ve içeriği anlatılacaktır. Dünya ve Türkiye'de ki vadeli işlem ve opsiyon piyasaları rakamlarıyla birlikte incelenecektir. Bu çalışmada vadeli işlem piyasanın pazar etkinliği araştırılacağından etkin pazar konusuna değinilecek ve etkin pazarın özelikleri belirtilecektir. Etkin pazar hipotezi belirtilecek ve bu çalışma ekonometrik çalışmaya tahınmaya çalışılacaktır.

İkinci kısımda ekonometrik çalışma ile vadeli işlem piyasasının etkin pazar olup olmadığı araştırılması yapılacaktır. Bunun içinde vadeli işlem sözleşmelerin uzlaşma fiyatları veri olarak alınacaktır. Ürünlerin uzlaşma fiyatlarına bakılarak normal dağılıma uygunluğu test edilecektir. On ürün üzerinde yapılacak bu çalışmada zaman serilerine bakılarak nasıl trend içerdikleri incelenecektir. Seriler sıfırıncı dereceden durağan çıkmazsa durağan oluncaya kadar testler devam edecektir. Bunun içinde birim kök analizi uygulanacaktır. ADF testi sonuçlarına göre serinin durağanlığına karar verilecektir. Seriler sıfırıncı dereceden durağan değilse uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkı alınarak teste devam edilecektir. Serilerin durağanlığı yakalandığı an otokorelasyonlara bakılıp etkin pazara sahip olup olmadığı hakkında sonuçlar çıkarılacaktır.

Sonuç kısmında yapılan çalışma ile ilgili varılan sonuçlar belirtilecek ve bu sonuçlar doğrultusunda görüşler yer alacaktır.

2. VADELİ İŞLEMLER

2.1 Vadeli İşlem Nedir?

Değeri bakka bir finansal varlığın veya malın değerine doğrudan bağlı olan finansal araçlar türev araç olarak adlandırılmaktadır. Türev araçlar, dayanak varlığın sahipliğinin el değiştirmesine gerek olmaksızın, bu varlıkla ilgili hak ve yükümlülüklerin ticaretine imkan sağlar. Türev araçlar, riskten korunma veya getirisi değişken (örneğin değişken faizli tahvil) olan araçların getirisi sabit olan araçlarla (örneğin sabit faizli tahvil) değiştirilmesi amacıyla kullanılabilir.

Türev piyasaları kavramı, geleceğe yönelik sözleşmeler (forward), vadeli işlem sözleşmeleri (futures), opsiyonlar (options) ve takas (swap) işlemlerinin tamamını içermektedir. Bu tür işlemler vadeli işlemlerdir. Vadeli işlemlerin ortak özelliği, ilerideki bir tarihte teslimatı yapılmak üzere herhangi bir malın veya finansal aracın, bugünden alım satımının yapılmasıdır.

Vadeli işlem piyasalarının temelini oluşturan futures işlemleri borsalarda işlem görmekte bunun sonucu olarak da, vade, sözleşme büyüklüğü, alınacak teminatlar, fiyat adımları, işlem kriterleri, ilgili borsalar tarafından belirlenmektedir.

Forward işlemleri ise organize borsalarda yapılmayan, dolayısıyla, fiyat, vade, miktar gibi unsurların standart olmayıp tarafların karşılıklı anlaşmasıyla belirlenen vadeli işlemlerdir.

Opsiyon sözleşmeleri çoğunlukla organize borsalarda işlem gören fiyat, miktar, vade açısından standartlaştırılmış sözleşmelerdir.

Swap ise iki tarafın belirli bir zaman diliminde ödemelerinin karşılıklı olarak değişiminde anlaştıkları bir finansal işlemdir (Das, 2004).

Türev ürünleri gelişmiş finansal sistemlerin önemli araçlarındandır. Bunun temel nedenleri;

- Vadeli işlemler bir korunma aracı olarak kullanılabilirler. Spot piyasada alınan pozisyonlara, gelecekteki fiyat hareketlerinin belirsizliğinden korunma imkanı sağlar.
- Piyasa etkinliğini arttırırlar. Türev piyasaları finansal piyasalarda dolaşan para için alternatif yatırım olanakları sunarak, hem paranın piyasalardaki

dolaşım hızının artmasına, hem de piyasaya gelen bilgilerin fiyatlara daha hızlı yansımasına yol açar.

- Türev piyasalarda işlem spot piyasalara göre genelde daha düşüktür, dolayısıyla yatırımcıların maliyeti daha azdır.
- Türevsel piyasalar, spot piyasanın daha likit olmasını sağlar. Gelecekte oluşabilecek olumsuz fiyat hareketlerine karşı korunma imkanı olan piyasalarda, spot piyasada işlem gören mal veya kıymetlere olan yatırımcı ilgisi de artmaktadır. (Fornari ve Packer, 2004).
- Az sermaye ile pozisyon almak mümkündür. Türevsel ürünlerin işlemleri sırasında ödenen para sözleşmeye konu olan varlığın piyasa fiyatının önemli ölçüde altındadır. Dolayısıyla piyasa bilgisi olan, ancak sermayesi az olduğu için yeterince pozisyon alamayan veya kredili alım satım yapmak zorunda kalan yatırımcılara da küçük miktarda paralarla büyük pozisyonlar alma imkanı verir. Kazanç çok fazla olabileceği gibi, kayıp da bazen kontrata giriş tutarına bazen de çok yüksek tutarlara ulaşabilir.

Hızlı bir değişimin yaşandığı günümüzde türev (derivatives) piyasaları, finans piyasalarının gelişmişlik seviyesini arttırarak, ekonomide kaynakların daha etkin dağıtımı ve kullanımına katkıda bulunmak, gelişmiş uluslararası piyasalarda yer almak ve bu piyasalara entegre olmak gibi amaçların gerçekleştirilmesinde önemli işlevler üstlenmektedir (Bossu ve Henrotte, 2006).

Dünya borsacılığının günümüzde ulaştığı düzey uzun süren tarihsel bir gelişimin sonucudur. Bu süreç, ilk aşamada spot işlemlere, ara aşamada forward işlemlere daha sonra vadeli işlem ve opsiyonlara dayalı vadeli kontrat piyasalarına dönüşüm şeklinde birbirini tamamlayan üçlü bir yapı içerisinde gerçekleşmiştir.

2.2 Vadeli İşlem Piyasaları ve Tarihi Gelişimi

Günümüzdeki modern vadeli işlem piyasalarının tarihi binlerce yıl geriye gitmekle birlikte, ilk organize vadeli işlemlerin başlangıcı 1800'lü yıllar olarak kabul edilmektedir. Vadeli ürün işlemleri ve bu işlemlerin yapıldığı piyasaların ortaya çıkması oldukça eskilere dayanmaktadır. İlk futures işlemi 1679 yılında Japonya'da kaydedilmiştir. Bu dönemde daha çok kişisel işlemler olarak kalan bu tür

iklemler için ilk piyasa sayılabilecek örgütlenme 1730 yılında Osakaôda kurulan Dojima Pirinç Ticaret Borsasıôdır. Vadeli iklem piyasalarının tarihinde Amerikaônın Chicago kentinin özel bir yeri vardır. 1833 yılına kadar köy olarak kabul edilen Chicago 1837 yılında kehir statüsüne kavuktuçunda 4.107 kiilik bir nüfusa sahipti. Chicago, Michigan gölü kıyısında Amerika'daki diçer büyük göllere ve orta batıya kadar ulaım imkanına sahip olmasınedeniyle stratejik bir öneme sahipti. Bu konumu Chicago'nun hızla gelikerek bir ticaret merkezi olmasını saçladı. Chicago çevresinde yetiktirilen tarımsal ürünler bu bölgeye takılıyor ve burada depolanarak ticareti yapılıyordu.

Tarımsal ürünlerin arz ve talebindeki dalgalanmalar sonucu fiyatlar yılın belli dönemlerinde çok dük olurken diçer dönemlerde akıı yükseliyordu. Arzın, talebin çok üzerinde olduçu dönemlerde üreticiler zarar ediyorlar, aksi durumda ise aranan mal piyasada bulunamıyordu. O yıllarda yeterli depoların olmamasıve ulaım zorluklarıpiyasalarda karıklıçın artmasında etkili oldu.

Bu durum karkısında üretici ve tüccarlar çözüm olarak aralarında geleceçe yönelik ticari sözlekmeler yapmayıtercih etmeye bakladılar. Çık kayıtlıgeleceçe yönelik sözlekme, 13 Mart 1851 yılında 3.000 kilo mısır üzerine Haziran ayı Chicago teslimi olarak yapıldı. Çki taraf arasında karıklıklıgüvene dayalıolarak yapılan geleceçe yönelik sözlekmeler tam olarak ihtiyaca cevap veremedi. Çünkü, fiyat deçikimleri aleyhine olan taraf, yükümlülüçünü yerine getirmeyebiliyordu. Bunun üzerine arayılarına devam eden 82 tüccar bir araya gelerek 1848 yılında tarımsal ürünlerin alıcıve satıcılarının merkezi bir yerde iklem yapmalarıve aynızamanda kehirde ticaretin gelikmesi amacıyla Chicago Board of Trade'i (CBOT) kurdular. Çık yıllarda geleceçe yönelik sözlekmeler iklem görürken tarafların yükümlülüklerini yerine getirmemeleri sonucu, sözlekmelerin standart hale getirilmesi ve borsanın garantör olmasıkararlatırıldı. Borsa, bu garantiyi alıcı karkısında satıcı, satıcı karkısında alıcı konumuna geçerek ve iklem yapan taraflardan bir teminat alarak vermeye bakladı. Geleceçe yönelik sözlekmelerde (forward) taraflar kalite, miktar, fiyat, teslim yeri ve vadeyi aralarında serbestçe belirlerken, vadeli iklem sözlekmesi ile alım satıma konu ürünün kalitesi, miktarı, vadesi, teslim yeri standart hale getirildi. Vadeli iklem sözlekmesinde tek deçikken sözlekmenin fiyatıolup o da borsada alım satım

anında belirlenmektedir. Sözleşmelerin standart hale getirilmesi ve teminat sistemi, piyasaya spekülatörlerin (yatırımcıların) de girmesine yol açtı.

1970'li yıllara kadar Amerika'da sadece tarımsal ürünler üzerine vadeli işlem sözleşmeleri işlem gördü. 1972 yılında Bretton Woods sisteminin terk edilmesi ile birlikte döviz kurları ve faiz oranlarındaki değişim piyasa katılımcıları açısından risk oluşturmaya başladı. Bu gelişme üzerine yıllardır tarımsal ürünlerde uygulanan vadeli işlem sözleşmeleri finansal araçlara da uygulanmaya başladı.

Döviz kurları üzerine ilk vadeli işlem sözleşmeleri 1973 yılında yapıldı. Bunu faiz vadeli işlem sözleşmeleri izledi. 1970'li yılların ikinci yarısında Avrupa kıtasında da vadeli işlem borsalarının kurulmaya başladığını ve günümüze kadar hızlı bir gelişme gösterdiğini görüyoruz. 2004 yılı itibarı ile dünya genelinde vadeli işlem borsalarının işlem hacmi, tezgah üstü piyasalar hariç, 1,143 katrilyon dolara ulaşmıştır. Alım satıma konu olan sözleşme sayısı ise 8,8 milyar olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yıla göre vadeli işlem borsalarında gerçekleşen işlem hacminde artış oranı %30,77'tir.

Dünyada uluslararası ticaretin serbestleşmesi ve hacminin artması ile, döviz kurları, faiz oranları ile çeşitli malların fiyatlarındaki dalgalanmalar karşısında ortaya çıkan riske karşı korunma ihtiyacı da artmıştır. Bu başlamda vadeli işlem borsalarının işlem hacminin yıllar itibarı ile geometrik oranda sürekli arttığı görülmektedir.

Vadeli işlem sözleşmelerinin riske karşı etkin bir koruma sağlamasına rağmen piyasa katılımcılarının arayışları devam etmiş, 1980'li yılların başında teknolojik gelişmelerin de katkısı ile standart opsiyon sözleşmeleri geliştirilmiştir. Günümüzde, üzerine vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi düzenlenen dayanak varlıklar çok çeşitlenmiştir.

2.2.1 Geleceğe Yönelik Sözleşmeler

Geleceğe yönelik sözleşmeler şimdiki vadeli işlem sözleşmelerinin temelini de oluşturmaktadır. (Erdem,1993). Geleceğe yönelik sözleşmelerde belli bir standart bulunmamaktadır. İki kişi arasında yapılan bu sözleşmelerden üçüncü

kahēslarēn haberleri yoktur, yani bilgiler diğer kahēslara açēk değildir. Bu tip sözleşmelerde fiyat, miktar, kalite, yer ve zaman karşēlēklē iki kahēs arasēnda belirlenir (Bailey, 2005). Bu tip sözleşmelerin yapēlma amacē ileriki zamanlarda doğacak risklerden korunmaktēr. Şahēs bu sözleşmeye girmekle kendini garanti altēna aldığēnē düşünür. Çünkü arada geçen zamanda fiyat dalgalanmalarē ile uğraşmayacaktēr. Geleceğe yönelik sözleşmelerin içerdiği riskte vardēr. Şki kahēs arasēnda yapēlmasē ve bir borsa tarafēndan garanti altēna alēnmamēş olmasē ve ayrē bir takas kurumunun olmamasē bu sözleşmelerin risk içerdiği anlamēna gelmektedir. Çünkü iki taraftan birinin sözleşme kurallarēna uymamasē söz konusu olabilir. Bu durumda iki kahēs arasēndaki uzlaşmazlēklar hukuk yoluyla çözülür. Şahēslar arasēnda karşēlēklē güven esastēr. Geleceğe yönelik sözleşmelerde taraflar aldēklarē pozisyonlarē vade sonuna kadar kapatamazlar ve vade sonu mutlak beklenir. Hukuken bu sözleşmelerin devri söz konusu olsa bile çoğunlukla devri olmaz (Chance, 1995). Yani ikinci el piyasasē söz konusu değildir.

2.2.2 Vadeli Şşlem Sözleşmeleri

Vadeli işlemler sözleşmelerine baktığēmēzda aslēnda bu sözleşmelerin geleceğe yönelik sözleşmelerin standart hale getirilmişidir diyebiliriz (Siegel 1990). Vadeli işlem sözleşmesi , ileri bir tarihte önceden belirlenen fiyat, miktar ve kaliteyi şimdiden belirleyip sonradan yükümlülüğün yerine getirilmesidir (Upper 2005). Burada tek değişken olarak fiyatē gösterebiliriz. Vadeli işlem sözleşmelerinde fiyat zaman içinde değişebilir. Bu da geleceğe yönelik sözleşmelerle arasēndaki en büyük farktēr. Diğer büyük fark ise teminat sistemidir. Vadeli işlem sözleşmelerinin bir borsa aracēlığē ile yapēlmasē ve bir takas kurumunun garantisi altēnda olmasē diğer farklēlēklardēr. Bir kahēs bir vadeli işlem sözleşmesine girmek istiyorsa o sözleşmenin teminat değerini yatērmak zorundadēr. Yani sözleşmenin tüm değerini o an için ödemek zorunda değildir. Belli bir teminatla o sözleşmenin alēm satēm işlemini yerine getirebilir. Bu da küçük yatērēmcēlarēnda bu sözleşmeleri rahatça alēp satacağē anlamēna gelir. Buna da piyasada kaldēraç etkisi denir. Yatērēlacak teminatlar borsa

tarafından belirlenir. Sözleşme alan yatırımcı vade sonuna kadar beklemek zorunda değildir. Haziran 2006 buğday sözleşmesi alan bir yatırımcı isterse bu zamana kadar bekler, veya isterse zamanından önce ters pozisyon alarak sözleşmeyi sonlandırır. Ters pozisyon almak, aldığın veya sattığın bir sözleşmenin ters hareketini yapmaktır. Eğer Haziran 2006 buğday sözleşmesi almışsanız aynı sözleşmenin daha sonra satışını gerçekleştirerek pozisyonunuzu kapatabilirsiniz. Vadeli işlem sözleşmelerinde yatırımcı ilk pozisyonu alım veya satım olarak başlatabilir. Vadeli işlem sözleşmelerinde satın aldığınız bir ürüne vade sonu geldiğinde sahip olma zorunluluğunuz yoktur. Vadeli işlem sözleşmelerinin bu özelliği, riske karşı korunmak isteyenlerin risklerini, risk alarak kazanç elde etmek isteyen spekülatörlere devretmelerine imkan vermektedir (Gürbüz, 1994).

Örnek bir vadeli işlem sözleşmesine bakacak olursak eğer;

Tablo 2.1 Pamuk Sözleşmesinin Özellikleri

Dayanak Varlık	Pamuk
Sözleşme Büyüklüğü	1 ton
Baz kalite	Ege Standart 1
Vade Ayları	Mart, Mayıs,Temmuz, Ekim, Aralık
Kotasyon şekli	YTL/Kg
Fiyat Adımı	0,005 YTL/Kg
Başlangıç Teminatı	200 YTL
Sürdürme Teminatı	Başlangıç Teminatının %75'i (150 YTL)
işlem Saatleri	9:15-12:00-13:00-16:40
Teslimat şekli	Nakdi mutabakat
Günlük fiyat Hareket Sınırı	+ %10
Uzlaşma fiyatı	Seansın son 10 dakikasındaki içerisindeki asgari on işlemin ağırlıklı ortalaması
Son işlem Günü	Vade ayının son işgünü.

Burada görünen vadeli işlem sözleşmesinin dayanak varlığı pamuktur. Bir sözleşme büyüklüğü bir ton olarak belirlenmiştir. Kalite olarak Ege Standart 1 olarak belirlenip vade ayları da tablo 2.1 de belirtildiği gibidir. Kotasyon şekli YTL/kg olarak gösterilmiştir. Bu sözleşmenin alımını veya satımını yapabilmek için başlangıç teminatı olarak 200 YTL yatırmak gerekir. Sürdürme teminatı denilen olay ise yatırdığınız başlangıç teminatının gün sonunda ki artış veya azalışına göre bu miktarın altına düşmemesi gerekmektedir. Örnekle gösterilecek olunursa şahsın pamuk sözleşmesine devam edebilmesi için

teminatının 200 YTL'nin %75'i olan 150 YTL'nin altına düşmemesi gerekmektedir. Vadeli işlem sözleşmelerinde teminatlandırma gün sonunda kar ve zarara göre çalışıldığından yatırılan teminat artıp azalabilir. Eğer o gün içinde fiyat değişimlerinden kar elde edilmişse ve teminat artmışsa artık olan teminat tekrar hesaptan çekebilir. Sürdürülebilir teminatın altına düşerse eğer, teminatını tamamlamak zorundadır. Tablo 2.1'de görünen pamuk sözleşmesinin gün içindeki dalgalanması %10 olabilir. Uzlaşma fiyatı, son on dakika içinde gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalamaları bulunarak hesaplanır. Böyle yapılmasının sebebi ise son dakikalarda herhangi bir spekülasyona karşı fiyat dalgalanmalarından korumak ve fiyatı belli bir seviyede tutmaktır. Son işlem günü olarak belirlenen gün ise vade ayının bittiği son iş gününden önceki iş günü olarak belirlenmiştir.

2.2.2.1 Vadeli İşlem Sözleşmesi ile Geleceğe Yönelik Sözleşmenin Farkları

Vadeli işlem sözleşmeleri ile geleceğe yönelik sözleşmelerden önceki konularda bahsedilmişti. Burada ise farkların neler olduğu belirtilecek. Vadeli işlem sözleşmeleri standart haline getirilmiş geleceğe yönelik sözleşmelerdir denilebilinir. Aslında bu kadar basit gözükse de olayın derinliğine inildiğinde bu farkların daha çok olduğu gözlemleniyor. Vadeli işlem sözleşmelerinde fiyat değişkenken, geleceğe yönelik sözleşmelerde fiyat sabittir (Erol,1994). Anlaşılan fiyattan işlem yapılır. Vade sonu geldiğinde anlaşılan fiyat geçerlidir. Vadeli işlem sözleşmelerinde ise fiyat her gün değişebilir. Geleceğe yönelik sözleşmelerde anlaşma sağlandıktan sonra bu anlaşmadan vazgeçebilme imkanına sahip değilken (Ersan,2001) vadeli işlem sözleşmelerinde ters pozisyon alarak sözleşmeden çıkma şansına sahipsin.

Bütün farklılıklar bir tablo halinde gösterilmesi gerekirse eğer;

Tablo 2.2 Gelece Yönelik Sözleşmeler ile Vadeli İşlem Sözleşmeleri Arasındaki Farklar

Geleceğe Yönelik Sözleşmeler	Vadeli işlem Sözleşmesi
iki taraf arasında yapılır.	Borsada yapılır.
Sözleşme unsurları standart değildir.	Sözleşme unsurları standart olarak tanımlanmıştır. Sözleşmeler geneldir.
Diğer piyasa katılımcılarıyla yapılan alivre sözleşmelerden habersizdir.	Vadeli işlem sözleşmeleri borsalarda şeffaf bir şekilde işlem görür.

Vade sonunda teslimat ile sonuçlandırılır.	Vade sonuna kadar ters işlem ile pozisyon kapatılabilir. Teslimat zorunlu değildir.
Devredilemez.	Vade sonuna kadar tekrar alınıp satılabilir.
Kredi riski vardır.	işlemler Borsa Takas Kurumu'nun garantisindedir.
Kar veya zarar vade sonunda ortaya çıkar.	Kar veya zarar günlük olarak hesaplanır ve ilgili hesaplara yansıtılır.
Başlangıçta bir teminat zorunluluğu yoktur.	işlem yapmak için belirli bir teminat yatırılması zorunludur.

2.2.3 Opsiyonlar

Bu kısımda vadeli işlemlerden sonra diğer bir türev aracı olan ve dünyada sıkça işlem gören opsiyonların özellikleri belirtilecektir. Fakat Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında opsiyon işlemlerinin henüz itibari ile işlem görmemesi üzerine bu konu hakkında derinlemesine bir inceleme yapılmayacaktır. Burada sadece opsiyonlar hakkında genel bilgiler verilecektir.

Opsiyonlar, değeri başka bir varlığın değerine bağımlı olarak değişen türev ürünlerdir (Edwards, 1992).

Opsiyonlar, belli bir vadeye kadar (veya belirli bir vadede), opsiyona dayanak varlık oluşturan belli miktardaki bir malı, finansal ürünü, sermaye piyasası aracını veya ekonomik göstergeyi belli bir fiyattan (kullanım fiyatı) alma yada satma hakkını, belli bir prim karşılığında opsiyonu satın alan kişiye (lehdara) veren ancak zorunlu tutmayan, buna karşın opsiyonun satıcısını (keşidecisini) lehdar tarafından talep edilmesi halinde satmaya zorunlu tutan sözleşmelerdir.

Opsiyon satan yatırımcı, opsiyonu alan kişiden tahsil ettiği prim karşılığında, opsiyonun vadesinde veya vadesi dolana kadar olan her hangi bir tarihte, opsiyona dayanak oluşturan belli miktardaki bir malı, finansal ürünü, bir sermaye piyasası aracını veya bir ekonomik göstergeyi, opsiyonu alan yatırımcının talebi halinde belirli bir fiyattan alma yada satma yükümlülüğünü üzerine alır (Ataker,1996).

2.2.3.1 Opsiyon Türleri

İki tür opsiyon vardır:

- Alım Opsiyonu
- Satım Opsiyonu

Yukarıda açıklanan opsiyonun tanımına bağlı kalarak alım ve satım opsiyonlarının ne olduğunu, alıcısına ve satıcısına ne tür hak ve sorumluluklar getirdiğini kısaca açıklayalım:

Alım opsiyonu alan yatırımcı, belli bir vadeye kadar veya vadede, opsiyona dayanak oluşturan belli miktardaki malı, finansal ürünü, sermaye piyasası aracını veya ekonomik göstergeyi, opsiyonu satan yatırımcıya ödediği bir prim karşılığında belli bir fiyattan alma hakkına sahip olur (Dias ve Ryals, 2002).

Alım opsiyonu satan yatırımcı ise, belli bir vadeye kadar veya vadede, opsiyona dayanak oluşturan belli miktardaki malı, finansal ürünü, sermaye piyasası aracını veya ekonomik göstergeyi alım opsiyonu alan yatırımcının talebi halinde belli bir fiyattan satmakla yükümlüdür (Dubofsky, 1992).

Satım opsiyonu alan bir yatırımcı, belli bir vadeye kadar veya vadede, opsiyona dayanak oluşturan belli miktardaki malı, finansal ürünü, sermaye piyasası aracını veya ekonomik göstergeyi, opsiyonu satan yatırımcıya ödediği bir prim karşılığında belli bir fiyattan satma hakkına sahiptir.

Satım opsiyonu satan yatırımcı ise, belli bir vadeye kadar veya vadede, opsiyona dayanak oluşturan belli miktardaki malı, finansal ürünü, sermaye piyasası aracını veya ekonomik göstergeyi satım opsiyonu alan yatırımcının talebi halinde belli bir fiyattan satın almakla yükümlüdür.

2.2.3.2 Opsiyon Tipleri

Dünyada işlem gören iki tipte opsiyon vardır. Bu opsiyon tipleri,

- Avrupa Tipi Opsiyonlar
- Amerikan Tipi Opsiyonlar olarak bilinirler.

Bu opsiyon tipleri arasındaki tek fark, uzun pozisyon sahibinin haklarını kullanabileceği zaman diliminden kaynaklanmaktadır. Avrupa tipi opsiyonlarda lehdar (uzun pozisyon sahibi) hakkını (opsiyonu) sadece vade bitim tarihinde borsa tarafından belirlenen zaman diliminde kullanabilir. Ondan önce kullanamaz.

Amerikan tipi opsiyonlarda ise lehdar hakkını (opsiyonu) opsiyonun yazım tarihi ile vadesi arasındaki her hangi bir süre içinde kullanabilir.
Borsalarda büyük ölçüde Amerikan tipi opsiyonlar işlem görmektedir.

2.2.3.3 Kullanım Fiyatı

Yukarıda yapılan opsiyon tanımında, bir opsiyonun alıcısına bir varlığı belli bir fiyattan alma yada satma hakkını veren, opsiyonun satıcısına ise alma yada satma yükümlülüğünü veren sözleşme olduğu belirtildi.
Alıcının talebi halinde, opsiyon satıcısının opsiyona konu olan dayanak varlığı ne kadardan alacağını yada ne kadardan satacağını belirleyen fiyat kullanım fiyatıdır.
Opsiyon sözleşmesinin kullanım fiyatı, opsiyon ticareti yapıldığı an alıcı ve satıcı tarafından belirlenir (Hull, 2003).
Örneğin 2 YTL kullanım fiyatlı bir pamuk alım opsiyonu, opsiyonun vadesine kadar olan süreç içerisinde, opsiyon üzerinde belirtilmiş miktardaki pamuğu opsiyonu satın almış olan kişiye 2 YTL'den alma hakkını verir. Opsiyonun alıcısı (lehdarı) eğer opsiyonu kullanmaya karar verirse, bu isteğini aracı kurum aracılığıyla takas kurumuna bildirir. Takas kurumunun rastgele seçtiği kısa pozisyonlu opsiyon yatırımcısı, opsiyon sözleşmesinde önceden belirlenmiş miktardaki pamuğu, alım opsiyonu lehdarına 2 YTL'den satmakla yükümlü olur.

2.4.3.4 Opsiyon Vadesi

Tıpkı vadeli işlem sözleşmelerinde olduğu gibi, opsiyon sözleşmelerinin de geçerli olduğu bir süre vardır. Opsiyonun vadesi, opsiyon alıcısının alma yada satma hakkının; satıcısının ise alma yada satma yükümlülüğünün hangi tarihe kadar geçerli olduğunu gösterir (Ersan, 1997).
Yukarıda açıklanan pamuk örneğine tekrar dönecek olursak ve bu opsiyonun vadesinin, Aralık 2006 tarihine kadar geçerli olduğunu varsayarsak, opsiyon alıcısının pamuğu 2 YTL'den alma hakkının Aralık 2006 tarihine kadar geçerli olduğunu, opsiyon satıcısının ise opsiyon sözleşmesinde belirtilen miktardaki

pamuğu 2 YTL'den satma yükümlülüğünün Aralık 2006 tarihine kadar geçerli olduğu söylenebilir.

2.5 Türkiye'deki Vadeli İşlemler Süreci

Vadeli işlemlerin süreci dünya piyasasında çok eski zamanlardan beri uygulanmaktaydı. Fakat bu işlemlerin Türkiye'de uygulamaya geçmesi çok uzun zamanlar almıştır. Gerçi vadeli işlemlerin serüveni belli bir borsada yapılmasa bile borsa dışı piyasalarda işlem gördüğü söylenmektedir. Ama bu işlemlerin belli bir düzenle ve belli kurallar içerisinde yapılması ancak 2005 yılında başlamıştır.

Ülkemizde de çeşitli mal piyasalarının yanında para piyasalarında da gelecek (forward) yıllardır uygulanmaktaydı. Ancak bu uygulama 1990 yılından itibaren pek in tahsil edilmeye başlanan stopaj ve %0.1 kambiyo vergileri nedeniyle tamamen durdu. 1994 krizi sonrası TCMB tarafından açılan gelecek döviz piyasası (forward) daha çok kambiyo piyasasında kontrolü yeniden sağlamak amacıyla kullanıldı.

Türkiye'de vadeli işlemler gerçekleştiren ilk borsa 1995 yılında faaliyete geçen İstanbul Altın Borsası oldu. İAB'de altın TL ve Dolar bazında işlem görmekteydi. Ülkenin ikinci vadeli işlemler borsası 15 Ağustos 2001'de açılan İMKB Vadeli İşlemler Piyasası'dır. Burada da başlangıçta birkaç işlem sonra çeşitli nedenlerden dolayı operasyon durmuş ve 4 Temmuz 2002'de İzmir Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın (VOB) kurulmasını takiben tüm vadeli işlemler bu borsa çatısı altında toplanmıştır. 4 şubat 2005 tarihinde ise işlemler resmen başlamıştır.

VOB'da işlem gören araçlar;

- Emtia (pamuk, buğday)
- Faiz (365 ve 91 günlük)
- Döviz (USD/YTL, EUR/YTL)
- Hisse Senedi Endeksi (İMKB30 Endeksi)

işlem görmeye başlamıştır. Bu araçlara daha sonra altın, DİBS ve İMKB100 endeksi de eklenmiştir. Şu anda Vadeli İşlem Opsiyon Borsasında opsiyonlar işlem görmemektedir.

2.6 Vadeli İşlem Borsalarında Organizasyon Yapısı ve Taraflar

Vadeli işlem borsalarının organizasyon yapısını ve taraflarını ve bunların fonksiyonlarını incelediğinde beş ana grupta toplanabilir. Bunlar, borsa, takas kurumu, aracı kurumlar yani üyeler, piyasa katılımcıları ve denetleyici kurumlardır. Bu bölümde taraflar kısaca incelenecektir.

2.6.1 Borsa

Dünyada vadeli işlem borsalarını sahiplik yapıları itibarıyla kooperatif borsalar ve özel borsalar olarak iki gruba ayırmak mümkündür. Kooperatif borsalar üyeler tarafından kurulur ve yönetilir. Bu tür borsalarda borsanın kar etmesi amaçlanmaz ve borsanın işlemlerden alacağı komisyonların düzeyi masraflarını karşılayacak şekilde belirlenir. Vadeli işlem borsalarının tarihi gelişiminde de açıklandığı gibi ilk vadeli işlem borsası Chicago'daki 82 tüccar tarafından kurulmuştur. Üyelerce kurulan borsalar halen varlığını sürdürmekle birlikte son yıllarda sahipleri üyelerden oluşmayan borsalar da kurulmaya başlamıştır. Bunun yanında, kooperatif borsaların yapılarını kar amaçlı özel sermayedarlı kuruluşlara dönüştürdüğünü görüyoruz. Chicago Board of Trade (CBOT) ve Chicago Mercantile Exchange (CME) bu yönde yapısal değişikliğe gitmişlerdir. Değişken şartlara daha iyi uyum sağlama ve piyasanın beklentilerini etkin bir şekilde karşılama gibi hususlar kooperatif yapıların terk edilmesinin arkasında yatan neden olarak ortaya çıkmaktadır.

Borsalar arasında yaşanan yoğun rekabet, birleşmelerine yol açmıştır. Örneğin Alman Vadeli İşlemler Borsası (DTB) ile İsviçre Borsası SOFEX birleşerek EUREX'I kurmuşlardır. Borsalardaki bir diğer değişim ise salonda sesli müzayede sisteminden uzaktan erişimli elektronik ortama geçiştir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. de, bu gelişmelere uygun olarak anonim şirket statüsünde kurulmuş ve elektronik işletim sistemini benimsemiştir.

Borsaların temel fonksiyonu vadeli işlemler piyasasında işlemlerin güven ve rekabet ortamı içerisinde yapılmasını sağlamaktır. Ayrıca borsalarda işlem görecek sözleşmeler ekonomik yarar gözetilerek piyasa katılımcılarının tercih ve talepleri doğrultusunda belirlenmektedir. Borsalar, üyelerce gerçekleştirilen işlemleri takas kurumu aracılığıyla garanti eder. Takas Kurumu borsa bünyesinde olabileceği gibi, borsadan bağımsız ayrı bir yapı olarak da düzenlenebilir. Dünyadaki örneklere baktığımızda, CBOT'nin kullandığı takas kurumu borsadan bağımsızken CME borsa bünyesinde oluşturulmuş bir takas merkezini kullanmaktadır.

Borsalar piyasanın sağlıklı işleyişine yönelik olarak aşağıdaki fonksiyonları icra ederler:

- Piyasada oluşan fiyat bilgileri ve işlemlere ilişkin verileri güncel olarak yayınlamak.
- Borsada işlem görecek sözleşmeleri dizayn etmek.
- Borsada faaliyet gösterecek aracı üyeleri belirlemek.
- Fiyat hareketlerine uygun olarak sözleşmelere ilişkin başlangıç ve sürdürme teminat oran veya tutarlarını belirlemek.
- Piyasanın işleyişine ilişkin kanun ve genel yönetmeliklere uygun olarak düzenlemeler yapmak,
- Borsanın sağlıklı işleyişine yönelik her türlü tedbiri almak ve bu amaçla gerekli yaptırımları uygulamak.

Borsalar yukarıdaki fonksiyonları yerine getirirken denetleyici kuruluşlar ve üyeleri ile yakın bir iletişim içerisinde hareket eder. Ayrıca borsalar yukarıdaki görevleri yerine getirmek amacıyla gerekli organizasyonları ve fiziki altyapıyı kurar.

2.6.2 Takas Kurumu

Takas kurumu, borsada alıcı karşısında satıcı, satıcı karşısında alıcı konumuna geçerek piyasa katılımcılarının hak ve yükümlülüklerini teminat altına alan, gerçekleşen işlemler sonucu oluşan ödeme ve teslimat yükümlülüklerinin

zamanında yapılmasını sağlayan ve risklerin takibi, kontrolü ve teminatların tesisini sağlamakla görevli merkezdir. Takas Kurumu borsa bünyesinde bir birim olabileceği gibi borsa tarafından yukarıdaki görevleri yerine getirmek üzere kurulmuş borsa dışında bağımsız bir kurum da olabilir. Takas kurumu riskin transfer edilmesinde temel yapıtaşlarından biridir.

Borsa'da işlem gören her sözleşmenin iki tarafı vardır. Bunlar alıcı ve satıcıdır. Alıcının pozisyonu "uzun", satıcının pozisyonu "kısa" pozisyon olarak adlandırılır. Uzun pozisyon alan bir yatırımcı teslim tarihinde, sözleşmeyi aldığı fiyattan, sözleşmede belirtilmiş miktar ve koşullarda dayanak varlığı almayı taahhüt eder. Kısa pozisyon alan bir yatırımcı teslim tarihinde, sözleşmeyi sattığı fiyattan, sözleşmede belirtilmiş miktar ve koşullarda mal satmayı taahhüt eder. Bu taahhütlerin yerine getirilmesini takas kurumu (Clearing house) garanti eder. Aslında borsada gerçekleştirilen her işlemin karşı tarafı takas kurumudur. Takas kurumu alıcıya karşı satıcı, satıcıya karşı alıcı pozisyonu alır.

Takas kurumu sistemi sayesinde, birbirlerini hiç tanımayan ve tanımak zorunda olmayan taraflar, alıcı ve satıcı olarak vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinde güvenli bir şekilde alım satım yapabilirler.

Bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinde işlem gerçekleştiği andan itibaren alıcı ve satıcının birbiriyle taraf olma zorunluluğu ortadan kalkar. Teslim tarihinde, sözleşme hala açıksa (ters işlem yolu ile kapatılmamışsa) uzun pozisyondaki alıcı ve kısa pozisyondaki satıcı birbirlerini bulmak zorunda değildir. Sözleşme tarafları, sözleşme yapıldığı andan itibaren takas kurumu ile muhataptır. Takas kurumu sözleşmenin edimlerini yerine getirir.

2.6.3 Aracı Kurumlar

Vadeli işlem borsalarında gerek korunma gerekse yatırım amacıyla işlem yapmak isteyenlere her türlü hizmeti vermek üzere aracı kurumlar faaliyet gösterir. Vadeli işlem piyasalarında işlem yapabilmek için borsa üyesi bir aracı

kurum nezdinde hesap açtırmamız gerekir. Aracı kurumlar diğer borsalarda olduğu gibi vadeli işlem borsalarında da olmasız zorunlu kuruluşlardır. Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME) ve benzeri gelişmiş borsalarda farklı statüde binlerce kayıtlı üye bulunmaktadır.

Vadeli işlem borsalarında üyeler öncelikle takas üyeleri ve takas üyesi olmayan üyeler olarak iki gruba ayrılır.

Takas üyeleri borsada gerçekleştirdikleri tüm işlemlerin takasını yapabilirler. İşlemlerin takasının yapılmasız, sözleşme bazında borsa takas kurumunca talep edilen teminatların toplanmasız ve takas kurumuna yatırılmasıdır. Takas üyeleri kendi nam ve hesaplarına, müşteri nam ve hesabına, kendi namına ve müşteri hesabına işlemlere aracılık yapabilirler.

Takas üyelerini ise borsalarda tanımlandıkları statülerine göre üç gruba ayırmak mümkündür:

- Sadece kendisi adına ve müşterileri adına işlemlerin takasını yapan doğrudan takas üyeleri,
- Borsada alım satıma aracılık etmeyip sadece başka kurumların yapmış olduklarız alım satım işlemlerinin takasını gerçekleştiren başkasız takas üyeleri,
- Hem borsada kendi ve müşterileri için işlem yapan ve aynı zamanda diğer aracı üyelerin de yapmış olduğu işlemlerin takasını gerçekleştiren genel takas üyeleri.

Takas üyeleri diğer üyelerin yapmış olduğu işlemlerin takasını komisyon karşılığı yapar.

Takas üyesi olmayan aracı kurumlar borsada işlem yapabilmek için bir takas üyesi ile anlaşma yapmak zorundadırlar. Takas üyesi olmayan üyelerin işlemlerine ait teminatların yatırılmasız ve takas kurumuna karşı garanti edilmesi anlaşmış olduklarız takas üyelerince yapılır.

Bazı borsalarda sadece kendi nam ve hesabına işlem yapmak üzere borsada faaliyet gösteren bireysel üyeler vardır. Bu üyeler de yine işlemlerin takasının yapılmasız için bir takas üyesi ile anlaşmak zorundadır.

Üyelik tipleri ve üyelik kartları borsaların ilgili mevzuatlarında detaylı olarak düzenlenmektedir. Yukarıda belirtilen üyelik tipleri dünyadaki genel uygulamaları ifade etmekle birlikte borsadan borsaya farklılık gösterebilir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında üye tipleri ve kartları borsa yönetmeliğinde düzenlenmektedir. Borsamızda üye olmak için öncelikle Sermaye Piyasası Kurulundan türev araçlar alım satımına aracılık yetki belgesi alınması gerekmektedir. İlgili belgeye sahip kuruluşların başvurularının borsa Yönetim Kurulu'nca kabul edilmesi ile borsaya üye olunur.

2.6.4 Denetleyici Kurumlar

Vadeli işlem borsalarında piyasaların sağlıklı işlemesi için borsalar ve borsalarda faaliyet gösteren aracı kurumlar ile piyasalarda yapılan işlemler denetime tabidir. Bu yönü ile denetleyici kurumlar da vadeli işlemlere kamu adına taraf olan kuruluşlardır. Her ülkede mevzuatlara göre oluşturulan denetleyici kuruluşlar vardır. Bazı ülkelerde oluşturulan denetleyici kurumlar sadece vadeli işlem borsalarını denetlemekle görevli iken, bazı ülkelerde menkul kıymet borsaları ve vadeli işlem borsaları aynı kurum tarafından denetlenmektedir.

Denetleyici kurumların temel amacı:

- Yatırımcıların korunması
- Yapay fiyat oluşumlarının önlenmesidir.

Denetleyici kuruluşlar bu amaçla işlem görecek sözleşmelere izin verilmesi, aracı kurumlara aracılık yetki belgesi verilmesi, vadeli işlem ve opsiyon borsalarının alacağı belli kararların onaylanması gibi yetkilere sahiptir. Ülkemizde SPK'nın vadeli işlem ve opsiyon borsaları ile ilgili rolü 23/2/2001 tarih ve 24327 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik" ile düzenlenmiştir.

2.7 Vadeli İşlem Borsalarında Kullanılan Önemli Terimler

Bu bölümle ilgili anlatılacak terimlerden daha önceki bölümlerde de kısaca bahsedilmiştir. Burada biraz daha geniş kapsamda ele alınacaktır.

2.7.1 Başlangıç Teminatı

Bir vadeli işlem sözleşmesine girmek isteyen yatırımcı bu sözleşme için mutlaka belli miktarda teminat yatırması gerekir. Vadeli işlem sözleşmesinde pozisyon alabilmek için aracı kurum üzerinden takas kurumuna yatırılan bu zorunlu tutara başlangıç teminatı adı verilir. Yatırılacak bu miktar sözleşme bazında yetkili kurum olan borsalar tarafından belirlenir. Başlangıç teminatı, ilgili sözleşmede geçmişe yönelik fiyat değişimleri dikkate alınarak günlük azami zarar riskini kapsayacak şekilde belirlenir. Yetkili borsa yatırılacak teminat tutarını değiştirebilir. Bu duruma yatırımcıların uyup teminatlarını ona göre güncelleme yapma zorunlulukları vardır. Başlangıç teminatı nakit yatırılabildiği gibi bunun yanında nakde kolayca çevrilebilecek döviz, hazine bonosu, devlet tahvili şeklinde de yatırılabilir. Nakit olarak yatırılan değer piyasa oranı ile nemalandırılır. İlgili hesapta her gün kar zarar çalıştığı için hesabın belli bir bölümünün nakit olması zorunluluğu vardır. Teminatların hesaplanmasında iki farklı yöntem vardır. Bunlar net bazda hesaplama ve brüt bazda hesaplamadır. Bizim için önemli olan ise net bazda hesaplama sistemidir. Bundan sonraki konularda hep net bazda hesaplama sistemine göre teminat hesaplaması yapılacaktır.

Bir örnek ile her iki yöntemi de açıklayalım. A aracı kurumunun iki müşterisi olsun. Birinci müşteri pamuk ekim vadeli sözleşmede 10 uzun pozisyona sahip, diğer müşteri ise aynı sözleşmede 5 kısa pozisyona sahip. Teminatların net bazda hesaplanması durumunda aracı kurum 5 sözleşme için teminat yatırırken, teminatların brüt bazda hesaplanması halinde 15 sözleşme için teminat yatıracaktır.

2.7.2 Sürdürme Teminatı ve Teminat Tamamlama Çağrısı

Yatırımcıların almış oldukları pozisyonların her gün itibarıyla uzlaşma fiyatı esas alınarak güncellendiğinden veya piyasaya göre değerlemeye tabi tutulduğundan daha

önce bahsedilmiştir. Bu güncelleme sonucunda yatırımcının hesabında bulunan teminat tutarları kar durumunda artar, zarar durumunda ise azalır. Takas kurumları hesapta teminat olarak bulundurulan tutarların düşebileceği seviyeye bir alt sınır koyarlar. Bu sınır sürdürme teminatı seviyesidir. Buradan da anlaşılacağı üzere sürdürme teminatı seviyesi başlangıç teminatı seviyesinden daha azdır.

Sürdürme teminatı seviyesi genellikle başlangıç teminatı seviyesinin %75'i olarak belirlenir.

Hesabınızdaki teminat seviyesinin sürdürme teminat seviyesinin altına düşmesi durumunda takas kurumu "teminat tamamlama çağrısı" yapar ve teminatın başlangıç teminatı seviyesine çıkarılmasını talep eder. Teminat tamamlama çağrısında takas kurumu genellikle bir iş günü içinde hesaba yeterli teminatın yatırılmasını talep eder. Bir hesaptaki teminat seviyesinin başlangıç teminatı seviyesinin altına düşmesi durumunda hemen teminat tamamlama çağrısı yapılmaz. Çağrının yapılması için teminatın sürdürme teminatı seviyesine kadar gerilemesi beklenir.

Örneğin bir vadeli işlem sözleşmesi için başlangıç teminatı 1.000.-YTL, sürdürme teminatı seviyesi bunun %75'i ise, teminat bakiyeniz 750 YTL'nin altına ininceye kadar ek bir teminat yatırmanız gerekmeyecektir. Ancak oluşan zarar nedeniyle teminat bakiyenizin 750.-YTL'nin de altına inmesi halinde teminat bakiyenizi 1.000.-YTL'ye tamamlamanız gerekecektir.

2.7.3 Uzun Pozisyon

Bu pozisyon bir yatırımcının vadeli işlem sözleşmesinde alım pozisyonuna geçtiğini gösterir. Eğer yatırımcı alım ve satımlarının toplamında net olarak alım pozisyonunda ise buna uzun pozisyon almakta denilir.

2.7.4 Kısa Pozisyon

Kısa pozisyon uzun pozisyonun tam tersidir. Sahip olduğunuz toplam net pozisyon satış yönünde ise kısa pozisyona sahipsiniz. Kısa pozisyon almak, net satış yönlü işlem yapmaktır.

2.7.5 Ters İşlem

Ters işlem piyasada sahip olunan pozisyona aksi yönde işlem yapmaktır. Alım yönünde on adet uzun pozisyonunuz varsa, satım yönünde yapacağınız 10 adet işlem ters işlem veya pozisyon kapatma işlemidir. Kısaca ters işlem, alım karşısında satım, satım karşısında alım yönünde işlem yapılmasıdır.
Bir işlemin ters işlem olabilmesi için işlemin mevcut sözleşmelerde ve aynı vadelerde yapılmasız zorunludur. Örneğin 10 adet uzun pozisyon Ağustos 2006 vadeli sözleşmeniz olduğunu düşünelim. Bu sözleşmeleri kapatmak için 10 adet Ağustos 2006 vadeli sözleşmenin satılmasız gerekir. Bunun yerine 10 adet Eylül 2006 sözleşmesi satıldığında pozisyonlar kapatılmış olmamaktadır. Yeni durumda, Ağustos 2006 sözleşmesinde 10 adet uzun pozisyon Eylül 2006 sözleşmesinde ise 10 adet kısa pozisyona sahip olursunuz. Bu durum vadeli piyasalarda fark veya yayılma pozisyonu olarak tanımlanmaktadır.
Ters işlem sonucunda sözleşme ile ilgili tüm hak ve yükümlülükler sona erer. Artık piyasadan çıkmış olursunuz.

2.8 Vadeli İşlem Sözleşmelerine Konu Teşkil Eden Ürünler

Vadeli işlem sözleşmelerinin temel aldığı ürünler (veya varlıklar), genel bir sınıflamayla iki gruba
ayrılabilir.

a- Finansal varlıklara dayalı vadeli işlem sözleşmeleri

i- Uzun Dönem Devlet Tahvilleri

US T-Bond; UK Long Gilts; Deutschland Bunds; İtalyan Devlet Tahvilleri (BTP)
Japon Devlet Tahvilleri (JGB); Fransız Devlet Tahvilleri (Notionnels); ...

ii- Orta Vadeli Devlet Tahvilleri

US T-Notes; Orta Vadeli Alman Devlet Tahvilleri(Bobl); ...

iii- Kısa Dönem Faiz Oranına bağlı değişkenler

-Üç aylık ABD Hazine Bonosu; üç aylık Fransız Hazine Bonosu; ...

-Üç ay vadeli Eurocurrency Sözleşmeleri

(Eurodollar; Euroyen; LIBOR) ; ...

-Üç ay vadeli Mevduat Sertifikası(ABD'de dolar bazında); Üç ay vadeli EURO ; ...

iv- Döviz Kurları(Currencies)

Brezilya Kuruzerosu; Alman Markı; Kanada Doları; Japon Yeni; İngiliz Sterlini ;

İsviçre Frangı; Fransız Frangı; Avustralya Doları; ...

v- Tek tek hisse senetleri için hazırlanan vadeli işlem sözleşmeleri

vi -Endeks üzerine düzenlenen vadeli işlem sözleşmeleri TOPIX (Japonya, Singapur);

IBEX35 (İspanya-MEFF RV); CAC40 (Fransa-MATIF);

Ibovespa (Brezilya-BM&F); S&P100 (ABD-CBOE); ValueLine (ABD);

S&P500 (ABD-CME); FT-SE100 (İngiltere-LIFFE); Nikkei 225 (Japonya-Osaka) .

vii -Enflasyon oranı ve Tüketici fiyat endeksi gibi ekonomik ve hava durumu gibi ekonomik

olmayan diğer değişkenler üzerine hazırlanan

vadeli işlem sözleşmeleri.

b- Çekirdek mallar üzerine vadeli işlem sözleşmeleri

i- Tarım ürünlerine dayalı vadeli işlem sözleşmeleri

- Soya fasulyesi
- Domuz işkembesi
- Mısır
- Canlı sığır
- Besi sığırı
- Soya fasulyesi yağı
- Kakao
- Kahve
- Portakal suyu
- şeker
- Buğday

- Yulaf
- Soya fasulyesi unu
- Canlı domuz
- Kereste
- Deniz mahsülleri

ii- Doğal kaynaklara dayalı vadeli işlem sözleşmeleri

- Altın
- Gümüş
- Ham petrol
- Isıtmada kullanılan petrol
- Alüminyum
- Bakır
- Paladyum
- Platinyum

Dünyada bu kadar ürün çeşidi işlem görürken Türkiyede ise işlem gören ürün adedi sınırlıdır. Vadeli işlem ve opsiyon borsasında işlem gören ürünler şunlardır;

Türkiyede işlem gören ürünler dört grupta toplanabilir.

Endeks ürünleri olarak İMKB30 ve İMKB100 endeksleri, faiz ürünleri olarak 365ghb ve 91ghb ve DİBS sözleşmeleri, döviz ürünleri olarak USD/YTL ve EUR/YTL sözleşmeleri ve son olarak emtia ürünleri olan pamuk, buğday ve altın sözleşmeleri işlem görmektedir.

3. VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI A.Ş. (VOBAŞ)

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Aş, Sermaye Piyasası Kurulunun 17/8/2001 tarihli ve 9/1101 sayılı Kararına dayanan, Devlet Bakanlığının 3/9/2001 tarihli ve 2381 sayılı yazısı üzerine, 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 40ıncı maddesine göre, 19/10/2001 tarih, 24558 Sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 2001/3025 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile kurulan ülkemizdeki ilk özel borsa kuruluşudur. Borsa, 4.7.2002 tarihinde Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, bu tescil 09/07/2002 tarihli Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmıştır.

Bir milyon üyesi, 350nin üzerinde oda ve borsanın bağlı olduğu yapısıyla iş aleminin en büyük temsilcisi Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasının kuruluşuna öncülük etmiştir. İzmir Ticaret Borsası, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, finans kurumları arasında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş, Koçbank A.Ş, Vakıflar Bankası T.A.O, Garanti Bankası T.A.Ş, Akbank T.A.Ş, Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş, takas işlemlerinde uzmanlaşmış olan İMKB Takasbank A.Ş ve Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği ortakları arasında yer almaktadır.

Vadeli işlem ve opsiyon borsaları liberal ekonomik sistemlerin vazgeçilmez kurumlardan biridir. 2002 yılı rakamları ile dünyada vadeli işlem borsalarının işlem hacmi 100 trilyon doların üzerinde olup, yılda 4.5 milyar sözleşme alınıp

satılmaktadır. İşlem hacimleri finansal piyasalarda olumsuz gelişmeler yaşandığı dönemlerde de artmaya devam etmiştir.

Ülkemizde devlet her gün daha fazla alandan çekilmekte, fiyatların piyasada belirlenmesi yönünde hareket etmektedir. Ülkemiz Avrupa Birliği'ne girme yönünde ilerlemektedir. Bunun yanında, sermayenin uluslararası dolaşımının önündeki engeller kalkmakta, her işletme dünyadaki gelişmelerden etkilenmektedir. Bu gelişmeler, yabancı işletmelerin kullandığı risk yönetim araçlarının ülkemizdeki işletmelerin hizmetine sunulmasını zorunlu hale getirmektedir.

Borsa bu ihtiyaçların en etkin şekilde karşılanması için örgütlenme çalışmalarına devam etmektedir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nin kuruluş amacı ve faaliyet konusu, 4487 Sayılı Kanunda değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak; vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile her türlü türev araçtan oluşan sermaye piyasası araçlarının işlem göreceği piyasaları oluşturmak, geliştirmek, güven ve istikrar içerisinde, serbest rekabet koşulları altında, dürüstlük ve açıklık ilkeleri çerçevesinde faaliyette bulunmasını sağlamaktır.

Vadeli işlem borsası; fiyat ve faizlerin dalgalı seyrettiği bir ortamda işletmelerin risklerini etkin bir şekilde yönetmelerine imkan sağlayacak araçları sunmayı hedeflemektedir. Bu hedefi gerçekleştirmek üzere, kurulduğu ilk yılda önemli çalışmalara başlanmıştır.

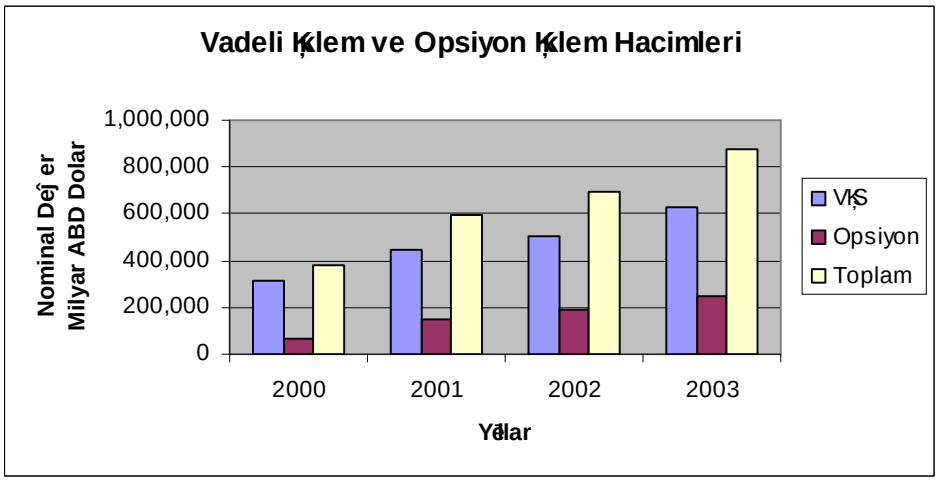
Vadeli İşlem Borsasının, kurumların ve kişilerin risk yönetim ihtiyacını karşılayarak, ekonominin daha sağlıklı işlemesini ve gelecekteki risklerinden korunmalarına imkan sağlayacak sosyal ve iktisadi fonksiyonları vardır. Bu yönüyle Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş., diğer ticari kuruluşlardan ayrılmaktadır. Varlığını sürdürebilmesi için mutlaka faaliyetlerinden bir gelir elde etmesi zorunluluk ise de, kar elde etmek tek amaç değildir.

Öncelikli hedefleri amaca uygun olarak başarılı bir risk yönetim platformu oluşturmaktır. Yatırımcıları koruyan, şeffaf, piyasa taleplerini optimum oranda karşılayan ve uluslararası piyasalara entegre olmuş, dünya standartlarında bir borsa kurmak öncelikli hedefleri arasındadır.

3.1 Dünyaôdaki Borsalarda Vadeli Ķşlemler

Dünyadaki vadeli ıklem tarihi çok eskiye dayandığı için Türkiyeôye göre ıklem hacimleri çok daha fazladır. Türkiyeônin bu piyasada yaklaşık iki yıllık mazisinin oluşu da bu sonucu normal kılıyor.

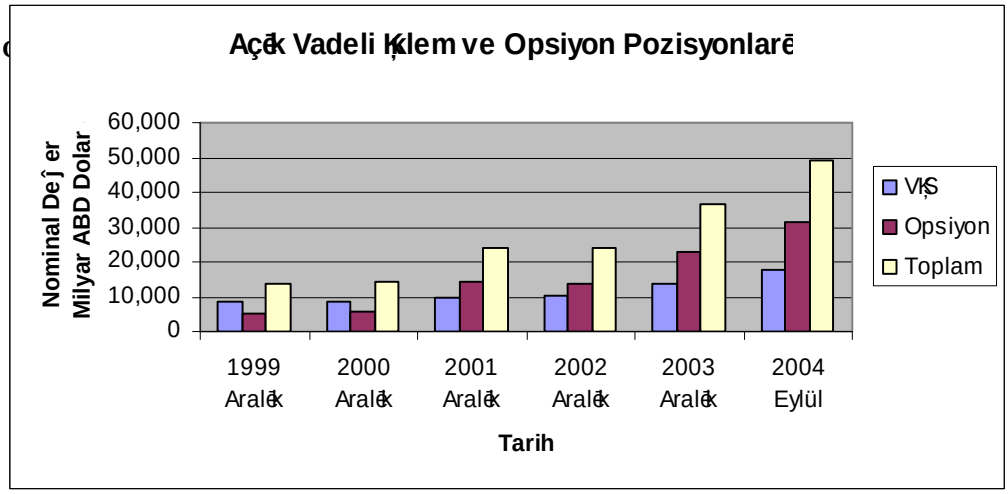
Şekil 3.1 Dünyadaki Vadeli Ķşlem ve Opsiyon Ķşlem Hacimleri



Kaynak: BIS (Organize Borsalar)

Bu grafikte de görüldüğü üzere Dünyadaki 2004 itibarıyla vadeli ıklem sözleşmeleri hacmi yaklaşık 865 trilyon doları bulmuştur. Bu da vadeli ıklemlerin ve opsiyon sözleşmelerinin dünyada ne denli önemli olduğunu ortaya koymaya yeterlidir.

Şekil 3.2 Dünyadaki 1994-2004 Açık Pozisyon Değerleri

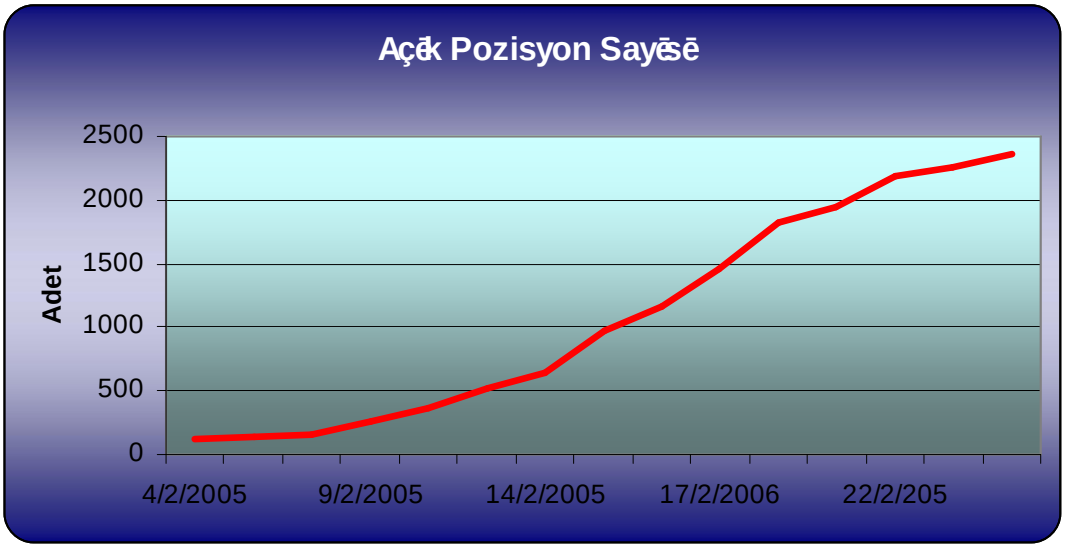


Kaynak: BIS (Organize Borsalar)

Dünyaâda 2004 sonu itibari ile açæk pozisyon tutaræ 50 trilyon dolara ulaşmæştær. Bu da gerek spekülasyon amaçlæ gerekse riskten korunma amaçlæ vadeli işlem ve opsiyonlara talebin çok büyük olduğ unu gösteriyor.

3.2 Türkiyeâde Vadeli İşlem Sözleşmeleri

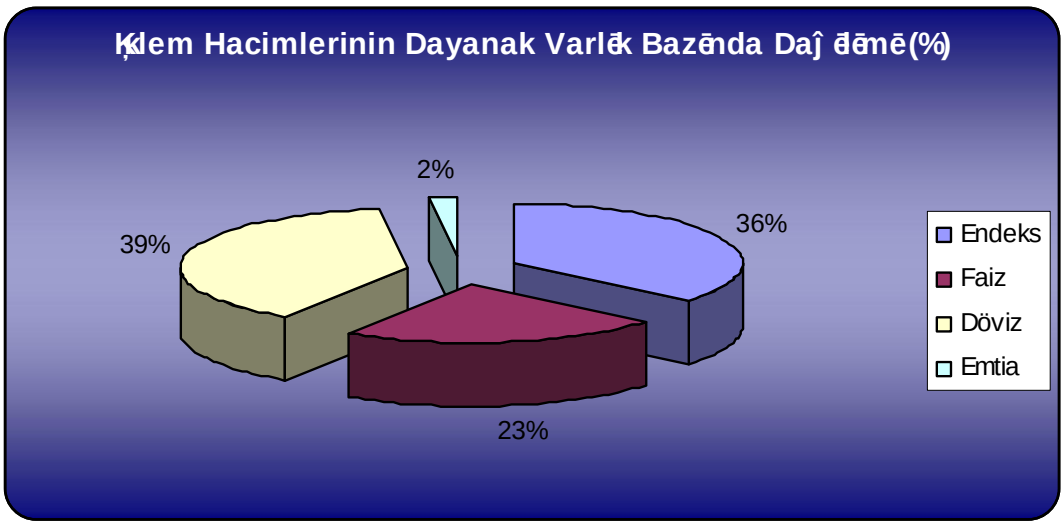
şekil 3.3 Türkiyeâdeki 2005 yæ sonundaki Vadeli İşlem Açæk Pozisyon Adetleri



Kaynak: VOB

24 şubat 2005 itibari ile açæk pozisyon sayæsæ 2359 ve bunlaræn değ eri 5.5 milyon YTLâdir.

şekil 3.4 2005 yæ sonu Vadeli İşlem Borsasænda işlem gören ürünlerin kullanæm dağ æmæ



Kaynak: VOB

Bu grafikte 2005 sonu Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem gören ürün türlerinin dağılımı gözükmektedir. Türkiye'de en fazla alışı satılan ürünlerin dövize dayalı ürünler olduğu ortaya çıkmıştır. En az işlem yapılan ürün grubu ise emtialar olarak gözükmektedir.

4. ETKİN PAZAR

4.1 Etkin Pazar Nedir?

Bu çalışma boyunca üzerinde durulacak "Etkin Pazar" kavramını şu şekilde tanımlamak mümkündür: Fiyatların, elde edilebilen bilgileri tam olarak yansıttığı bir piyasa etkin pazar olarak adlandırılır (Fama,1970). Eğer bu tanım doğruysa, yatırımcıların okuduğu ya da duyduğu hiçbir şey onların ortalamadan daha iyi bir ürün seçimi yapmalarına yardımcı olamayacaktır. Aslında ürün konusunda hiçbir şey bilmeyen yatırımcılar, bu konuda çok bilgili olan yatırımcılardan daha kötü davranmayacaklardır (Coates,1978).

Etkin bir pazar; tek tek vadeli işlem sözleşmelerinin gelecekteki değerlerini tahmin etmek için kar maksimizasyonunu amaç edinen çok sayıdaki rasyonel kişinin birbiriyle rekabet ettiği ve güncel önemli verilerin tüm katılımcıların eline kolaylıkla geçebildiği bir pazar olarak nitelendirilmektedir.

Etkin bir pazarda pek çok sağduyu sahibi katılımcı arasında görülen rekabet, tek tek ürünlerin gerçek fiyatlarının hem ortaya çıkmak hem de pazarın gelecekte ortaya çıkacağını tahmin ettiği olaylara dayalı bilgilerin etkilerini yansıtmasına olanak hazırlar. Diğer bir deyişle, etkin bir pazarda herhangi bir zaman kesitinde, bir vadeli işlem sözleşmesinin güncel (cari-piyasa) değeri, o sözleşmenin gerçek değerine ilişkin iyi bir tahmin olacaktır (Levy ve Sarnat, 1984).

Herhangi bir pazarın etkin olması, o piyasanın mükemmel (yetkin - perfect) bir pazar olduğu anlamına gelmez. Etkin sermaye pazarlarını mükemmel sermaye pazarları ile karşılaştırmak, etkin pazarların daha kolay anlaşılmasına yardımcı olacaktır. Aşağıdaki koşullar mükemmel sermaye pazarları için gerekli olan özelliklerdir (Rees, 1990) :

- Pazarda, tüm katılımcılar elde edilebilir tüm bilgilere maliyetsiz olarak erişebilirler.
- Pazarda herhangi bir işlem maliyeti yoktur ve vergi sistemi (pazarla ilgili olan) herkese tarafsızdır, yansızdır.
- Pazarda pek çok alıcı ve satıcı vardır ve bunlardan hiçbiri piyasayı etkileyecek bir paya sahip değildir.
- Katılımcılar rasyonel kişilerdir ve seçimlerindeki temel güdü, yüksek getiri düşük risktir.
- Tüm finansal varlıklar bölünebilir niteliktedir.

Ancak, vadeli işlem pazarları bu ütopik koşulları yerine getirmekten uzaktır. Çünkü, herhangi bir verinin üretilmesi ve yayılması maliyetsiz değildir. Yine, tüm işletmeler ve gerçek kişiler günümüzde bir vergi yükümlülüğü ile karşı karşıyadır. Vadeli işlemlerin tamamı bölünebilir nitelikte değildir. Kısacası, gerçek vadeli işlem pazarları ıraksakoş piyasalardır. Bunlara rağmen, gerçek vadeli işlem pazarları oldukça etkin olabilmektedir. Pazarın etkinliğine ilişkin koşullar, çok katı değildir. Herhangi bir pazarın etkin olabilmesi için (Ceylan ve Korkmaz, 1993);

- bilgi ve veriler üzerinde bir tekelleşmenin bulunmaması,
- çeşitli komisyon, taahhüt ve işlem giderlerinin rekabetçi biçimde oluşmasın yeterlidir.

4.2 Etkin Pazar Kuramı

Etkin bir pazar, pazara rastlantısal aralıklarla ulaşan bilginin sözleşme fiyatına anında yansıdığını, bir başka deyişle ürün fiyatının ilgili tüm mevcut bilgiyi yansıttığı bir pazar olarak açıklanabilir (Kondak, 1997). Sözleşmeye ilişkin elde edilebilir tüm bilginin fiyata ‘tamamen yansıdığı’ ya da fiyatın tüm elde edilebilir bilgiyi tamamen yansıttığı, etkin pazar hipotezini oluşturur. Bir pazarın etkin olup olmadığının saptanabilmesi ise bu hipotezin test edilmesini gerektirir. Bu noktada ‘test edilebilir’ bir hipotez oluşturmak sorunu ortaya çıkar.

Etkin pazar hipotezinde temel varsayım, ‘mevcut tüm bilginin’ fiyat tarafından yansıtılmasının olduğuna göre, fiyat oluşumu detaylı bir şekilde ifade edilebilmektedir. Fiyatlar genelde test edilebilir olsa da pazarın etkinliğini hakkında asıl fikir mevcut bilgilerden elde edilir. Durumu test etmek yerine detaylı olarak fiyatların oluşum sürecini incelemek ve gerçekten dönemler itibariyle neyi yansıttığını tanımlamak gerekir (Öncel, 1993). Fiyat oluşumunu ifade etmek yönündeki çabalar, genel olarak detayı ihmal etmiş bir çok deneysel çalışma, pazar denge koşullarının ‘beklenen getiri’ ile ifade edilebileceği varsayımına dayandırılmıştır. Bu varsayıma dayalı deneysel testler pazar etkinliği kadar bu varsayımın geçerliliğine de bağlı kalmıştır, ancak bu durum hipotezin test edilebilmesi için ödenmesi zorunlu bir maliyet olarak kabul edilmiştir.

4.3 Random Walk Modeli

Etkin pazar modelinin ilk ele alınışında, bir sözleşmenin cari fiyatının mevcut bilgileri ‘tam olarak yansıttığı’ şeklindeki ifadede, ardışık fiyat değişikliklerinin veya ardışık bir dönemlik getirilerin bağımsız olduğu varsayılmıştır. Ayrıca ardışık fiyat değişiklikleri veya getirilerin aynı şekilde dağıldığı da varsayılmıştır. Bu iki

hipotez birlikte, random walk modelini oluşturur. Kısacası bu model, tüm elde edilebilir bilgiyi tamamen yansıtan fiyatlara dayanarak ardışık fiyat değişikliklerinin birbirinden bağımsız olduğunu ve ardışık fiyat değişikliklerinin aynı dağılıma sahip olduklarını ifade etmektedir. Random walk modeli şunu söyler (Kıyılar, 1997):

$$f(r_{j,t+1} \mid \Omega_t) = f(r_{j,t+1}) \qquad (1)$$

Burada, bağımsız tesadüfi değişken $r_{j,t+1}$'in koşullu ve marjinal olasılık dağılımları aynıdır. Ayrıca f yoğunluk (sıklık) fonksiyonu tüm t'lerde aynı olmalıdır. (1) Örneğin, j menkul kıymetinden beklenen getirinin zaman içinde sabit olduğunu varsayarsak;

$$E(r_{j,t+1} \mid \Omega_t) = E(r_{j,t+1}) \qquad (2)$$

(2) numaralı gösterim r_j'nin dağılımının ortalamasının Ω_t'den bağımsız olduğunu ve dağılımın ortalamasının ($E(r_{j,t+1})$) zaman içinde sabit olduğunu ifade etmektedir. Oysa (1) numaralı random walk modelinde ise ek olarak tüm dağılım Ω_t'den bağımsız olduğu belirtilmektedir. Buradan da anlaşılacağı üzere, random walk modeli fair game etkin pazarlar modeli veya beklenen getiri modelinin bir devamı, ilavesi gibi görülmektedir.

Yukarıda açıklanmaya çalışılan model, hipotezi test edilebilir hale getirmek için oluşturulan modeldir. Ancak hipotezin test edilebilmesi aynı zamanda "tamamen yansıtıldığı" öne sürülen "bilgi kümesinin" de test edilebilir şekilde ifade edilmesini gerektirmektedir.

5. EKONOMETRİK ÇALIŞMA

5.1 Birim Kök Analizi

Zaman serilerinde istatistik yöntemlerin uygulanıp doğru sonuçlar elde edilmesi için, seride trendin olmaması ve durağan olması gerekir. Fakat zaman serisi analizindeki değişkenlerin özellikleri gereği, artık ya da azalış yönünde bir eğilime sahip oldukları görülmektedir. Bu durumda regresyon sonuçları geçersiz olmaktadır. Bu nedenle trendin ortadan kaldırılması ve zaman serisinin durağanlaştırılması gerekmektedir

(Utkulu, 1993). Değişik yöntemler olmakla birlikte, durağanlık için kullanılan en yaygın en geçerli yöntem ünbirim kökü testleri olmaktadır. Birçok makro iktisadi zaman serisi birim kök içermektedir. Bir zaman serisinin durağanlığının incelenmesinde birim kök testleri önemlidir. Çünkü durağan olmayan regresörlerin varlığı, birçok standart hipotez testini geçersiz kılmaktadır. Granger ve Newbold (1974) benzetim (simülasyon) yoluyla durağan olmayan zaman serileri içeren bir regresyondan hesaplanan F istatistiğinin standart dağılımı göstermediğini bulmuştur. Sonuç olarak, testin anlamlılığı yitirilir ve sahte sonuçlar elde edilebilmektedir (Chang, 2002). Herhangi bir ampirik analiz için önemli bir başlangıç, kullanılan serilerdeki veya değişkenlerdeki birim köklerin varlığının kontrol edilmesidir. Bu çalışmada da öncelikli Augmented Dickey-Fuller (1979, 1981) testi ile birim kök sınamaları yapılmaktadır.

En genel haliyle Yt serisi için birim kök özelliği test edilmek istenirse, aşağıdaki regresyon denklemi kullanılmaktadır.

$$\Delta Y_t = \alpha_0 + \alpha_1 t + \gamma Y_{t-1} + \sum \beta_i \Delta Y_{t-1} + \varepsilon_t \qquad (1)$$

Yukarıdaki 1 denkleminde, Δ birinci fark işlemcisi; t bir zaman trendi; ε_t hata terimi, Y_t bu tezde kullanılan sözleşmelerin uzlaşma fiyatları serisi ve N ise hata terimlerinin ardışık bağımlılığını gidermek için Akaike Bilgi Kriteri (AIC) tarafından belirlenen bağımlı değişkenin gecikme sayısıdır. Bu tip birim kök testleri, Augmented Dickey-Fuller (ADF) testleri olarak belirtilir. Testlerde sıfır hipotezi, seriler durağan değildir, alternatif hipotez ise, seriler durağandır olarak kurulur. ADF testi, γ parametresinin tahminine ve onun t istatistiğine dayanır. Sıfır hipotez, eğer γ negatif ve istatistiki olarak anlamlı bir şekilde sıfırdan farklı ise reddedilir. Daha açık ve basit bir ifadeyle,

$$y_t = a_t y_{t-1} + \varepsilon_t \qquad (2)$$

şeklinde yazılan regresyon denkleminde t zaman trendi; ε_t hata terimi (white noise), y_t kullanılan uzlaşma fiyatları serileri olmak üzere EKK (en küçük kareler

yönteminde) eğer $|a_t| < 1$ ise $\{y_t\}$ serimiz durağandır. Eğer $|a_t| > 1$ ise serimiz durağan değil demektir. Bu durumda serinin durağan olduğu bütünleşme düzeyi Augmented-Dickey-Fuller (ADF) testleriyle saptanır. ADF testi ile ilgili bir problem, test denklemindeki terimlerin ilave farklarının dahil edilmesini gerektirmesidir. Bu ise serbestlik derecesinde bir kayıpla ve test izlem gücünde bir azalma ile sonuçlanabilmektedir(Gujarati, 1999).

5.2 Veri Çalışması

Bu çalışmada Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem gören on ürün ele alınmıştır. 4 şubat 2005'te faaliyete geçen borsada o zaman için emtia olarak sadece pamuk ve buğday, endeks olarak İMKB30 endeksi ve faiz endeksi olarak 365 günlük hazine bonosu ve 91 günlük hazine bonosu vadeli işlem sözleşmeleri, döviz sözleşmeleri olarak ta hem USD/YTL hem de EUR/YTL olmak üzere yedi ürün işlem görmekteydi. şu an itibari ile bunlara ek olarak altın, İMKB100 endeksi ve DİBS'te işlem görmeye başlamış ve ürün adedi 4 şubat 2005'ten bu yana yediden ona ulaşmıştır.

Yapılacak ekonometrik çalışmada, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem gören ürünlerin uzlaşma fiyatları ele alınmıştır. İşlem gören ürünlerin işlem görmeye başladığı süre farklı olduğundan çalışma yapılan uzlaşma fiyatları adedi farklılık göstermektedir. Bu çalışmada uzlaşma fiyatlarına dayanarak, histogram şekillerine bakarak ürünlerin işlem gördüğü süre zarfında Jarque-Bera normal dağılım testi uygulanarak normal dağılıma uygunluğu test edilecektir. Ayrıca yine bu grafiklerden skewness(basıklık) ve kurtosis(çarpıklık) değerleri incelenecektir. Bu ürünlerin trendli seri içerip içermediği araştırılacak ve serilerin durağanlığına bakılacaktır. Bunun için de birim kök analizi uygulanacaktır. Her serinin durağan oluncaya kadar logaritmasının birinci farkları alınacaktır. Bunun içinde ürünlerin uzlaşma fiyatları kullanılarak ADF testi yapılacaktır. Bu test, serinin durağanlığı yakalanıncaya kadar yapılmaya devam edilecektir. Bununla birlikte uzlaşma fiyatları baz alınarak corellogram tablolarına bakılacak ve bu ürünlerin değerlere göre serilerin anlamlı otokorelasyonlara sahip olup olmadığı incelenecektir. Eğer seri sıfırıncı dereceden

durağan değilse serinin logaritmasının birinci farkı alınarak bütün bu testler tekrarlanarak devam edecektir.

Bu testleri yapmamızdaki amaç VOB'da işlem gören ürünlerin piyasa etkinliğine sahip olup olmadığını araştırmaktır. Bunu da durağanlığın yakalandığı serideki Q-istatistik değerlerinin olasılık sonuçlarına bakarak ulaşılacaktır.

5.3 Veri Analizleri

5.3.1 İMKB100

İMKB100 endeksi için 1 Kasım 2005 tarihi ile 27 Kasım 2006 tarihi arasında bulunan 276 işgünü uzlaşma fiyatları veri olarak alınmıştır.

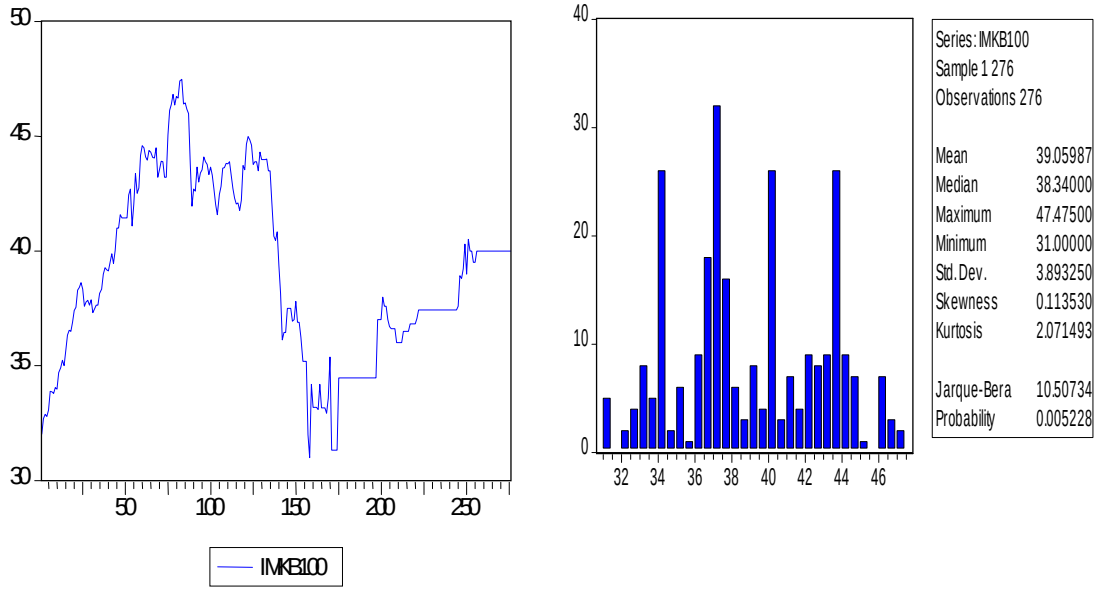
İMKB100 endeksinin normal dağılıma uygunluğu şekil 5.1 deki Jarque-Bera testi sonucuna bakarak karar verilecektir. Burada ki hipotezimiz;

H_0: İMKB100 endeksi normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Jarque-Bera testinin sonucunun yaklaşık sıfır çıkması ve bu sonucun kritik değer olan 0.05'ten küçük olması normal dağılıma uygundur ifadesini içeren H_0 hipotezi red edilir. Skewness değerinin 0.11 olması ve bu değerin kritik değer olan sıfırdan büyük olması bu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Uzlaşma fiyatlarının Kurtosis değerinin ise 2.07 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten küçük olması bu dağılımın basık bir dağılım olduğu anlamına gelir.

Şekil 5.2 İMKB100 endeksinin çizgi ve histogram grafikleri



Endeksin trendli bir seri olup olmadığına karar verebilmek için tablo 5.1 deki sonuçlara bakılmasıgerekir. Bu serideki otokorelasyonların anlamlıolup olmadığına bakmak için tablodaki Q-istatistik olasılık değerlerine bakılmasıgerekiyor. Burada ki hipotezimiz;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Q-istatistik olasılık değerlerine bakıldığında bütün değerlerin sıfır olduğu gözüküyor. Bu da kritik değer olan 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamına gelir. Yani İMKB100 endeksinin anlamlıotokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonların aşır aşır azalmasıİMKB100 endeksinin trendli bir seri olduğunu gösterir.

Tablo 5.1 XMKB100 endeksi Correlogram Tablosu

Sample: 1 276
Included observations: 276

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|********	.|********	1	0.978	0.978	266.67	0.000
.|*******	.|.	2	0.957	0.036	523.33	0.000
.|*******	.|.	3	0.940	0.049	771.47	0.000
.|*******	*|.	4	0.918	-0.084	1009.4	0.000
.|*******	.|.	5	0.900	0.043	1238.5	0.000
.|*******	*|.	6	0.879	-0.064	1457.9	0.000
.|*******	.|.	7	0.858	-0.003	1667.7	0.000
.|******	.|.	8	0.839	0.038	1869.4	0.000
.|******	.|.	9	0.823	0.041	2064.0	0.000
.|******	.|.	10	0.806	-0.002	2251.6	0.000
.|******	.|.	11	0.791	0.024	2432.9	0.000
.|******	*|.	12	0.773	-0.092	2606.4	0.000
.|******	.|*	13	0.757	0.066	2773.8	0.000
.|******	.|.	14	0.744	0.022	2935.9	0.000
.|******	*|.	15	0.726	-0.082	3090.9	0.000
.|*****	*|.	16	0.706	-0.084	3238.0	0.000
.|*****	*|.	17	0.682	-0.108	3375.7	0.000
.|*****	.|.	18	0.658	-0.022	3504.3	0.000
.|*****	.|*	19	0.637	0.070	3625.6	0.000
.|*****	.|.	20	0.618	0.037	3740.3	0.000
.|*****	*|.	21	0.596	-0.059	3847.3	0.000
.|****	.|.	22	0.578	0.051	3948.2	0.000
.|****	.|.	23	0.562	0.041	4043.9	0.000
.|****	*|.	24	0.542	-0.094	4133.5	0.000
.|****	*|.	25	0.521	-0.102	4216.5	0.000

Trendli serinin deterministik trend yada stokastik trend içerdiği ne bakmak için tablo 5.2 deki Augmented Dickey-Fuller(ADF) testine bakılmasıgerekir.

ADF tablosunda ADF test istatistk sonucunun yaklaşık ı 2.19 olduğu ve bunun da kritik değer olan ı 3.42 değerinden büyük olduğu görülüyor. Buda XMKB100 endeksinin stokastik trend içerdiğini gösterir. Stokastik trend yok ifadesi içeren H_0 hipotezi red edilmiş olur. Yani XMKB100 endeksi durağan değil denilebilir. Seri sıfırıncı dereceden durağan değilse birinci dereceden durağan olup olmadığına bakılır.

Tablo 5.2 İMKB100 endeksi ADF Test Tablosu

ADF Test Statistic	-2.187871	1%	Critical Value*	-3.9953
		5%	Critical Value	-3.4277
		10%	Critical Value	-3.1369

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

İMKB100 endeksi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farklarının gösterimini D(İMKB100) olarak gösterdik. ADF testini D(İMKB100) endeksine göre yapıldığında test sonucunun -6.68 çıkmasıve bu sonucun kritik değer olan -3.42 den küçük olmasıD(İMKB100) endeksinin sıfırıncı dereceden durağan olduğunu gösterir. Buna göre İMKB100 endeksi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir.

Tablo 5.3 D(İMKB100) endeksi ADF Test Tablosu

ADF Test Statistic	-6.681891	1%	Critical Value*	-3.9954
		5%	Critical Value	-3.4278
		10%	Critical Value	-3.1370

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

D(İMKB100) endeksinin normal dağılıma uygunluğuna bakmak için şekil 5.2'ye bakılmasıgerekir. Hipotezi tekrar oluşturacak olursak;

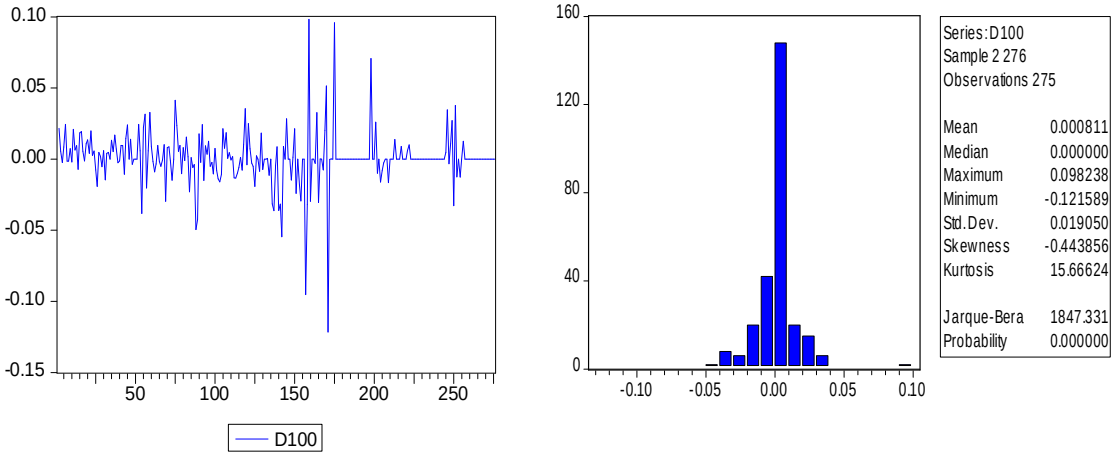
H_0: D(İMKB100) normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Jarque-Bera normal dağılım test sonucuna bakıldığında olasılığın sıfır olduğu gözlemlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilebilir. D(İMKB100) endeksinin normal dağılıma uygun olmadığı sonucuna varılır. Skewness değerinin -0.44 olmasıve bu değerin kritik değer olan sıfırdan küçük olmasıbu dağılımın sola çarpık olduğunu

gösterir. Kurtosis değerinin ise yaklaşık 15.67 olması ve bu değerin kritik değer olan üçten büyük olması bu dağılımın sivri bir dağılım olduğunu anlamına gelir.

Şekil 5.2 D(İMKB100) endeksinin çizgi ve histogram grafikleri



D(IMKB100) endeksinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olup olmadığına bakmak için tablo 5.4'e bakılır. Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Tablodaki Q-istatistik olasılık değerlerinin sonuçlarına bakıldığında çoğu olasılık değerinin kritik değer olan 0.05'ten küçük olduğu gözleniyor. Bu da H_0 hipotezinin red edildiği anlamı taşır. D(İMKB100) endeksi anlamlı otokorelasyonlara sahiptir denilebilir.

Tablo 5.4 D(İMKB100) endeksi Correlogram Tablosu

Sample: 1 276
Included observations: 275

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
*|. |	*|. |	1	-0.057	-0.057	0.9184	0.338
*|. |	*|. |	2	-0.091	-0.094	3.2111	0.201
.|* |	.|* |	3	0.110	0.100	6.5761	0.087
*|. |	*|. |	4	-0.095	-0.093	9.1105	0.058
.|* |	.|* |	5	0.114	0.127	12.746	0.026
.|. |	.|. |	6	0.018	-0.001	12.842	0.046
*|. |	.|. |	7	-0.092	-0.050	15.230	0.033
.|. |	*|. |	8	-0.028	-0.068	15.455	0.051
.|. |	.|. |	9	0.003	0.006	15.458	0.079
.|. |	.|. |	10	-0.014	-0.022	15.512	0.114
.|* |	.|* |	11	0.139	0.142	21.055	0.033
*|. |	*|. |	12	-0.131	-0.127	26.049	0.011
.|. |	.|. |	13	-0.055	-0.018	26.921	0.013
.|* |	.|* |	14	0.192	0.136	37.676	0.001
.|* |	.|* |	15	0.079	0.142	39.509	0.001
.|* |	.|* |	16	0.150	0.157	46.154	0.000
.|. |	.|. |	17	0.000	0.021	46.154	0.000
*|. |	*|. |	18	-0.115	-0.072	50.061	0.000
.|. |	*|. |	19	-0.009	-0.079	50.086	0.000
.|* |	.|. |	20	0.096	0.066	52.822	0.000
.|. |	.|. |	21	-0.057	-0.055	53.792	0.000
*|. |	*|. |	22	-0.069	-0.062	55.222	0.000
.|* |	.|* |	23	0.107	0.157	58.670	0.000
.|. |	.|* |	24	0.038	0.106	59.104	0.000
.|. |	.|. |	25	0.050	0.018	59.862	0.000

Sonuç olarak bu durum, geçmiş günlere ait verilerin bugünkü değeri üzerinde etkisinin olduğunu işaret etmektedir. Etkin(efficient market) pazar için AC ve PACFdelerin sıfır olması beklenirken bu sağlanamamaktadır. Dolayısıyla Vadeli İşlem

ve Opsiyon Borsasında İMKB100 endeksi ile ilgili etkin pazarın sağlanamadığı yönünde kuvvetli ikaretler bulunmaktadır.

5.3.2 İMKB30

İMKB30 endeksi için 4 şubat 2005 tarihi ile 27 Kasım 2006 tarihi arasında bulunan 466 iş günü uzlaşma fiyatları veri olarak alınmıştır.

İMKB30 endeksinin normal dağılıma uygunluğuna Jarque-Bera testi sonucuna bakarak karar verilecektir (bkz EK-B). Burada ki hipotez;

H_0: İMKB30 endeksi normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Test sonucunun sıfır çıkmasıve bu sonucun kritik değer olan 0.05'ten küçük olması H_0 hipotezinin red edileceği anlamına gelir. İMKB30 endeksinin normal dağılıma uygun olmadığı belirlenir. Skewness değerinin 0.81 olmasıve bu değerin sıfırdan büyük olmasıbu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise 2.47 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten küçük olmasıbu dağılımın basık olduğu anlamına gelir.

Bu serideki otokorelasyonların anlamlı olup olmadığına bakmak için Q-istatistik olasılık değerlerine bakılmasıgerekecektir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Q-istatistik olasılık değerlerine bakıldığında bütün değerlerin sıfır olduğu gözüküyor. Bu da 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamına gelir. Yani İMKB30 endeksinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonların aşır aşır azalmasıİMKB30 endeksinin trendli bir seri olduğunu gösterir. Trendli serinin stokastik trend veya deterministik trend içerdiğini bulmak için ADF testine bakılmasıgerekir (bkz EK-D). ADF tablosunda ki test sonucunu -1.31 bulunduğuna göre ve bu değerin kritik değer olan -3.42 değerinden büyük olmasıbu serinin stokastik bir trend içerdiğini gösterir. Bundan dolayı İMKB30 endeksi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkına alarak ADF testinin tekrar uygulanmasıgerekecektir. İMKB30 endeksinin birinci dereceden gösterimini D(İMKB30) olarak gösterdik. ADF testini D(İMKB30) endeksine göre yapıldığında test sonucunun -9.27 çıkmasıve bu sonucun kritik değer olan -3.42 den

küçük olmasē D(ĶMKB30) endeksinin sēfērāncē dereceden duraĵan olduĵunu gösterir (bkz EK-D). Buna göre ĶMKB30 endeksi birinci dereceden duraĵan bir seridir denilebilir.

D(ĶMKB30) endeksinin normal daĵēlēma uygunluĵuna bakmak için Jarque-Bera test sonucuna bakēlmasēgerekir. Hipotezi tekrar oluĸturacak olursak;

H_0: D(ĶMKB30) normal daĵēlēma uygundur

H_a: normal daĵēlēma uygun deĵildir

Jarque-Bera normal daĵēlēm test sonucuna bakēldēĝında olasēlēĝın sēfēr olduĵu gözlemlenir (bkz EK-B). Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilebilir. D(ĶMKB30) endeksinin normal daĵēlēma uygun olmadēĝēsonucuna varēlēr. Skewness deĵerinin -0.38 olmasēve bu deĵerin kritik deĵer olan sēfērdan küçük olmasēbu daĵēlēmān sola çarpēk olduĵunu gösterir. Kurtosis deĵerinin ise 5.03 oluĸu ve bu deĵerin kritik deĵer olan üçten büyük olmasēbu daĵēlēmān sivri bir daĵēlēm olduĵu anlamēna gelir.

D(ĶMKB30) endeksinin anlamlē otokorelasyonlara sahip olup olmadēĝēna bakmak için Q-istatistik sonuçlarēna bakmak gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $J_1=J_2=J_3=.....=J_k=0$

H_a: en az biri sēfērdan farklē

Tablodaki Q-istatistik olasēlēk deĵerlerinin sonuçlarēna bakēldēĝında bütün deĵerlerin kritik deĵer olan 0.05'ten büyük olduĵu görülüyor. Bu da H_0 hipotezinin red edilemediĵi anlamēnē taĸēr. D(ĶMKB30) endeksinde anlamlē otokorelasyonlar yok denilebilir.

Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonlarān olmadēĝē sonucu uzlaĸma fiyatlarēnān bir birbirleriye iliĸkilerinin olmadēĝē anlamēna gelir. ĶĶimdiki uzlaĸma fiyatlarēnān önceki fiyatlardan etkilenmediĵi anlamē çēkartēlabilir. Bu sonuçla ĶMKB30 endeksinin pazar etkinliĵi olduĵu söylenilebilir.

5.3.3 365ghb

365ghb endeksi için 4 ĶĶubat 2005 tarihi ile 27 Kasēm 2006 tarihi arasēnda bulunan 466 iĸ günü uzlaĸma fiyatlarē veri olarak alēnmēĸtēr.

365 günlük hazine bonosu faiz oranlarēnān normal daĵēlēma uygunluĵuna Jarque-Bera testi sonucuna bakarak karar verilir (bkz EK-B). Burada ki hipotez;

H_0: 365ghb normal daşılıma uygundur

H_a: normal daşılıma uygun değildir

Test sonucunun 0.09 çıkmasıve bu sonucun 0.05'ten büyük olmasıH_0 hipotezinin red edilemeyeceği anlamına gelir. 365 günlük hazine bonosu faiz oranlarının normal daşılıma uygun olduğu belirlenir. Skewness değerinin yaklaşık 0,25 olmasıve bu değerin sıfırdan büyük olmasıbu daşılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise 2,98 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten küçük olmasıbu daşılımın azda olsa basık olduğu anlamına gelir.

Bu serideki otokorelasyonların anlamlı olup olmadığına bakmak için Q-istatistik olasılık değerlerine bakılmasıgerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Q-istatistik olasılık değerlerine bakıldığında bütün değerlerin sıfır olduğu gözükmektedir. Bu da 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamına gelir. Yani 365ghb faiz oranları endeksinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonların aşağı aşağı azalması365ghb vadeli sözleşmesinin trendli bir seri olduğunu gösterir. Trendli serinin stokastik trend veya deterministik trend içerdiği ini bulmak için ADF testine bakılmasıgerekir (bkz EK-D). ADF tablosunda ki test sonucu -1.74 bulduğuna göre ve bu değerin kritik değer olan -3.42 değerinden büyük olmasıbu serinin stokastik bir trend içerdiği ini gösterir. Bundan dolayı365ghb endeksi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkı alınarak ADF testinin tekrar uygulanmasıgerekecektir. 365ghb sözleşmesinin birinci dereceden gösterimini D(365ghb) olarak gösterdik. ADF testi D(365ghb) e göre yapıldığında test sonucunun -11.90 çıkmasıve bu sonucun kritik değer olan -3.42 den küçük olmasıD(365ghb) nin sıfırıncı dereceden durağan olduğunu gösterir. Buna göre 365ghb sözleşmesi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir.

D(365ghb) nin normal daşılıma uygunluğuna bakmak için D(365ghb) nin Jarque-Bera test sonucuna bakılmasıgerekir (bkz EK-B). Hipotezi tekrar oluşturacak olursak;

H_0: D(365ghb) normal daşılıma uygundur

H_a: normal daşılıma uygun değildir

Jarque-Bera normal daşılım test sonucuna bakıldığında olasılığın sıfır olduşu gözlemlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilebilir. D(365ghb) endeksinin normal daşılıma uygun olmadığı sonucuna varılır. Skewness deşerinin yaklaşık -0.57 olması ve bu deşerin sıfırdan küçük olması bu daşılımın sola çarpık olduşunu gösterir. Kurtosis deşerinin ise 78.41 oluşu ve bu deşerin kritik deşer olan üçten çok büyük olmasıbu daşılımın çok sivri bir daşılım olduşu anlamına gelir.

D(365ghb) endeksinin anlamlıotokorelasyonlara sahip olup olmadığına bakmak için Q-istatistik sonuçlarına bakılmasıgerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Tablodaki Q-istatistik olasılık deşerlerinin sonuçlarına bakıldığında ilk deşer hariç bütün deşerlerin sıfır olduşu sonucu gözükmektedir. Bu da H_0 hipotezinin red edildiği anlamı taşır. D(365ghb) endeksi anlamlı otokorelasyonlara sahiptir denilebilir.

Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonların var olduşu sonucu uzlaşma fiyatlarının bir birbirleriye ilişkilerinin olduşu anlamına gelir. Şimdiki uzlaşma fiyatlarının önceki fiyatlardan etkilendiği anlamı çıkar ki bu durum etkin pazar kuramına aykırıdır. Bu sonuçla 365ghb endeksinin pazar etkinliği olduşu söylenemez.

5.3.4 91ghb

91ghb endeksi için 4 Şubat 2005 tarihi ile 27 Kasım 2006 tarihi arasında bulunan 466 işgünü uzlaşma fiyatlarıveri olarak alınmıştır.

Başka bir endeks olan 91 günlük hazine bonosu vadeli sözleşmesine bakıldığında, daşılımın normal daşılıma uygunluşuna Jarque-Bera testi sonucuna bakarak karar verilir (bkz EK-B).. Burada ki hipotez;

H_0: 91ghb normal daşılıma uygundur

H_a: normal daşılıma uygun deşildir

Jarque-Bera normal daşılım testinin sonucuna bakıldığında test sonucunun sıfır olduşu gözlenir. Bu sonuçta kritik deşer olan 0.05 deşerinden küçük olduşundan H_0 hipotezi red edilir. Yani 91ghb endeksinin normal daşılıma uygun olmadığı söylenebilir. Skewnees deşerinin -1.91 olması ve bu sonucun kritik deşer olan

sıfırdan küçük olmasını endeksin sola çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin 6.52 olmasını ve bu sonucun kritik değer olan üçten büyük olmasını dağılımın sivri olduğu anlamına gelir. Endeksin otokorelasyonlarının anlamlı olup olmadığına bakmak için Q-istatistik olasılık değerlerine bakılmasını gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Q-istatistik olasılık sonuçlarına bakıldığında sonuçların hepsinin sıfır olduğu ortaya çıkıyor. Sonuçların kritik değer olan 0.05'ten küçük olmasını H_0 hipotezinin red edildiğini gösterir. Yani 91ghb sözleşmesinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olduğu ve normal dağılıma uygun olmadığı söylenebilir. Otokorelasyonların yavaş yavaş azalmasını endeksin trendli bir seri olduğunu gösterir. Bu trendin stokastik trend veya deterministik trend mi olduğunu öğrenebilmek için ADF testinin sonuçlarına bakılmasını gerekir (bkz EK-D). ADF tablosuna bakıldığında test sonucunun yaklaşık -1.24 olduğu görülüyor. Bu sonuç kritik değer olan -3.42 değerinden büyük olduğu için 91ghb endeksinin stokastik trend içerdiği söylenilebilir. Bundan dolayı 91ghb vadeli işlem sözleşmesi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkı alınarak ADF testinin tekrar uygulanması gerekecektir. 91ghb sözleşmesinin birinci dereceden gösterimini D(365ghb) olarak gösterdik. ADF testini D(91ghb) ye göre yapıldığında test sonucunun yaklaşık -12.11 çıkması ve bu sonucun kritik değer olan -3.42 den küçük olması D(91ghb) nin sıfırıncı dereceden durağan olduğunu gösterir (bkz EK-D). Buna göre 91ghb sözleşmesi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir.

D(91ghb) nin normal dağılıma uygunluğuna bakmak için D(91ghb) nin Jarque-Bera test sonucuna bakılmasını gerekir (bkz EK-B). Hipotezi oluşturacak olursak;

H_0: D(91ghb) normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Jarque-Bera normal dağılım test sonucuna bakıldığında olasılığın sıfır olduğu gözlemlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilir. D(91ghb) nin normal dağılıma uygun olmadığı sonucuna varılır. Skewness değerinin -3.31 olmasını ve bu değerin sıfırdan küçük olmasını bu dağılımın sola çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise

yaklaşık 80.50 olusu ve bu değerin kritik değer olan üçten çok büyük olmasē bu dağılımın çok sivri bir dağılım olduğu anlamına gelir.

D(91ghb) nin anlamlē otokorelasyonlara sahip olup olmadığına bakmak için Q-istatistik sonuçlarına bakmak gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklē

Tablodaki Q-istatistik olasılık değerlerinin sonuçlarına bakıldığında ilk değer hariç bütün değerlerin sıfır olduğu sonucu ortaya çıkıyor. Bu da H_0 hipotezinin red edildiği anlamētaşır. D(91ghb) nin anlamlē otokorelasyonlara sahiptir denilebilir.

Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonların var olduğu sonucu uzlaşma fiyatlarının bir birbirleriye ilişkilerinin olduğu anlamına gelir. Şimdiki uzlaşma fiyatlarının önceki fiyatlardan etkilendiği anlamē çıkar ki bu durum etkin pazar kuramına aykırıdır. Bu sonuçla 91ghb vadeli işlem sözleşmesinin pazar etkinliği olduğu söylenemez.

5.3.5 DİBS

DİBS sözleşmesi için 26 Nisan 2005 tarihi ile 29 Eylül 2006 tarihi arasında bulunan 110 işgünü uzlaşma fiyatları veri olarak alınmıştır.

Devlet iç borçlanma senetleri vadeli işlem sözleşmelerinin normal dağılıma uygunluğuna Jarque-Bera testi sonucuna bakılarak karar verilir (bkz EK-B). Burada ki hipotez;

H_0: DİBS sözleşmesi normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Test sonucunun 0.74 çıkmasē ve bu sonucun 0.05'ten büyük olmasē H_0 hipotezini red edilemeyeceği anlamına gelir. DİBS vadeli işlem sözleşmelerinin normal dağılıma uygun olduğu belirlenir. Skewness değerinin 0.07 olmasē ve bu değerin sıfırdan büyük olmasē bu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise

yaklaşık 2.67 oluku ve bu değerin kritik değer olan üçten küçük olmasıbu dağılımın basık olduğu anlamına gelir.

Bu serideki otokorelasyonların anlamlı olup olmadığına bakmak için Q-istatistik olasılık değerlerine bakılmasıgerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Q-istatistik olasılık değerlerine bakıldığında bütün değerlerin sıfır olduğu gözüküyor. Bu da 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamına gelir. Yani DİBS vadeli işlem sözleşmelerinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonların aşağı aşağı azalmasıDİBS sözleşmelerinin trendli bir seri olduğunu gösterir. Trendli serinin stokastik trend veya deterministik trend içerdiğini bulmak için ADF testine bakılmasıgerekir (bkz EK-D). ADF tablosunda ki test sonucunu yaklaşık -2.01 bulunduğuna göre ve bu değerin kritik değer olan -3.45 değerinden büyük olmasıbu serinin stokastik bir trend içerdiğini gösterir. Bundan dolayıDİBS endeksinin birinci dereceden ADF testine bakarak nasıl bir trend içerdiğine bakılmasıgerekecek. Bundan dolayıDİBS vadeli işlem sözleşmesi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkı alınarak ADF testinin tekrar uygulanmasıgerekecektir. DİBS endeksinin birinci dereceden gösterimini D(DİBS) olarak gösterdik. ADF testini D(DİBS) endeksine göre yapıldığında test sonucunun -3.76 çıkmasıve bu sonucun kritik değer olan -3.45'ten küçük olmasıD(DİBS) in sıfırıncı dereceden durağan olduğunu gösterir (bkz EK-D). Buna göre DİBS sölekmesi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir.

D(DİBS) endeksinin normal dağılıma uygunluğuna bakmak için D(DİBS) in Jarque-Bera test sonucuna bakılmasıgerekir (bkz EK-B). Hipotezi tekrar oluşturacak olursak;

H_0: D(DİBS) normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Jarque-Bera normal dağılım test sonucuna bakıldığında olasılığın sıfır olduğu gözlemlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilir. D(DİBS) in normal dağılıma uygun olmadığı sonucuna varılır. Skewness değerinin 0.95 olmasıve bu değerin sıfırdan büyük olmasıbu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise

13.15 oluku ve bu değerin kritik değer olan üçten büyük olmasıbu dağılımın sivri bir dağılım olduğu anlamına gelir.

D(DİBS) in anlamlı otokorelasyonlara sahip olup olmadığına bakmak için Q-istatistik sonuçlarına bakmak gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Tablodaki Q-istatistik olasılık değerlerinin sonuçlarına bakıldığında çoğunlukla kritik değer olan 0.05'ten küçük olduğu görülüyor. Bu da H_0 hipotezinin red edildiği anlamıtakır. D(DİBS) in anlamlıotokorelasyonlara sahiptir denilebilir.

Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonların var olduğu sonucu uzlaşma fiyatlarının bir birbirleriye ilişkilerinin olduğu anlamına gelir. Şimdiki uzlaşma fiyatlarının önceki fiyatlardan etkilendiği anlamı çıkar ki bu durum etkin pazar kuramına aykırıdır. Bu sonuçla DİBS sözleşme piyasasının etkin piyasa olduğu söylenemez.

5.3.6 USD/YTL

USD/YTL sözleşmesi için 4 şubat 2005 tarihi ile 27 Kasım 2006 tarihi arasında bulunan 466 işgünü uzlaşma fiyatlarıveri olarak alınmıştır.

USD/YTL sözleşmesinin normal dağılıma uygunluğuna Jarque-Bera testi sonucuna bakılarak karar verilir. Burada ki hipotez;

H_0: USD/YTL normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Test sonucunun sıfır çıkmasıve bu sonucun 0.05'ten küçük olmasıH_0 hipotezinin red edileceği anlamına gelir. USD/YTL sözleşmesinin normal dağılıma uygun olmadığı belirlenir. Skewness değerinin 1.19 olmasıve bu değerin sıfırdan büyük olmasıbu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise yaklaşık 3.54 oluku ve bu değerin kritik değer olan üçten büyük olmasıbu dağılımın sivri olduğu anlamına gelir.

Bu serideki otokorelasyonların anlamlı olup olmadığına bakmak için Q-istatistik olasılık değerlerine bakılmasıgerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Q-istatistik olasılık değerlerine bakıldığında bütün değerlerin sıfır olduğu gözüküyor. Bu da 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamına gelir. Yani USD/YTL sözleşmesinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonların aşağı aşağı azalması USD/YTL sözleşmesinin trendli bir seri olduğunu gösterir. Trendli serinin stokastik trend veya deterministik trend içerdiğini bulmak için ADF testine bakılması gerekir (bkz EK-D). ADF tablosunda ki test sonucunun yaklaşık -2.21 bulunduğuna göre ve bu değerin kritik değer olan -3.42 değerinden büyük olması bu serinin stokastik bir trend içerdiğini gösterir. Bundan dolayı USD/YTL sözleşmesinin birinci dereceden ADF testine bakarak nasıl bir trend içerdiğine bakılması gerekir. Bundan dolayı USD/YTL vadeli işlem sözleşmesi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkı alınarak ADF testinin tekrar uygulanması gerekecektir. USD/YTL sözleşmesinin birinci dereceden gösterimini D(USD/YTL) olarak gösterdik. ADF testini D(USD/YTL) ye göre yapıldığında test sonucunun -10.22 çıkması ve bu sonucun kritik değer olan -3.42 den küçük olması D(USD/YTL) nin sıfırıncı dereceden durağan olduğunu gösterir (bkz EK-D). Buna göre USD/YTL sözleşmesi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir.

D(USD/YTL) nin normal dağılıma uygunluğuna bakmak için D(USD/YTL) Jarque-Bera test sonucuna bakılması gerekir (bkz EK-B). Hipotezi tekrar oluşturacak olursak;

H_0: D(USD/YTL) normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Jarque-Bera normal dağılım test sonucuna bakıldığında olasılığın sıfır olduğu gözlemlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilebilir. D(USD/YTL) nin normal dağılıma uygun olmadığı sonucuna varılır. Skewness değerinin yaklaşık 1.14 olması ve bu değerin sıfırdan büyük olması bu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise 20.23 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten çok büyük olması bu dağılımın çok sivri bir dağılım olduğunu anlamına gelir.

D(USD/YTL) nin anlamlı otokorelasyonlara sahip olup olmadığına bakmak için Q-istatistik sonuçlarına bakmak gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Tablodaki Q-istatistik olasılık değerlerinin sonuçlarına bakıldığında bütün değerlerin kritik değer olan 0.05'ten küçük olduğu gözleniyor. Bu da H_0 hipotezinin red edildiği anlamına gelir. D(USD/YTL) nin anlamlı otokorelasyonlara sahiptir denilebilir.
Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonların var olduğu sonucu uzlaşma fiyatlarının bir birbirleriye ilişkilerinin olduğu anlamına gelir. Şimdiki uzlaşma fiyatlarının önceki fiyatlardan etkilendiği anlamı çıkar ki bu durum etkin pazar kuramına aykırıdır. Bu sonuçla USD/YTL sözleşmesinin pazar etkinliği olduğu söylenemez.

5.3.7 EUR/YTL

EUR/YTL sözleşmesi için 4 Şubat 2005 tarihi ile 27 Kasım 2006 tarihi arasında bulunan 466 işgünü uzlaşma fiyatları veri olarak alınmıştır.
EUR/YTL sözleşmesinin normal dağılıma uygunluğuna Jarque-Bera testi sonucuna bakılarak karar verilir (bkz EK-B). Burada ki hipotez;
H_0: EUR/YTL sözleşmesi normal dağılıma uygundur
H_a: normal dağılıma uygun değildir
Test sonucunun sıfır çıkması ve bu sonucun 0.05'ten küçük olması H_0 hipotezini red edeceğimiz anlamına gelir. EUR/YTL sözleşmesinin normal dağılıma uygun olmadığı belirlenir. Skewness değerinin 0.74 olması ve bu değerin sıfırdan büyük olması bu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise 2.26 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten küçük olması bu dağılımın basık olduğu anlamına gelir.
Bu serideki otokorelasyonların anlamlı olup olmadığına bakmak için Q-istatistik olasılık değerlerine bakılması gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;
H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$
H_a: en az biri sıfırdan farklı
Q-istatistik olasılık değerlerine bakıldığında bütün değerlerin sıfır olduğu gözlenir. Bu da 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamına gelir. Yani EUR/YTL sözleşmesinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonların aşır aşır azalması bize EUR/YTL sözleşmesinin trendli bir seri olduğunu gösterir. Trendli serinin stokastik trend veya deterministik trend içerdiği ini bulmak için ADF testine bakılması gerekir (bkz EK-D). ADF tablosunda

ki test sonucu -1.46 bulunduğuna göre ve bu değerin kritik değer olan -3.42 değerinden büyük olmasıbu serinin stokastik bir trend içerdiğini gösterir. Bundan dolayıEUR/YTL sözleşmesinin birinci dereceden ADF testine bakarak nasıl bir trend içerdiğine bakılmasıgerekecek. Bundan dolayıEUR/YTL vadeli işlem sözleşmesi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkıalınarak ADF testinin tekrar uygulanmasıgerekecektir. EUR endeksinin birinci dereceden gösterimini D(EUR/YTL) olarak gösterdik. ADF testini D(EUR/YTL) ye göre yapıldığında test sonucunun -10.11 çıkmasıve bu sonucun kritik değer olan -3.42 den küçük olmasıD(EUR/YTL) nin sıfırıncı dereceden durağan olduğunu gösterir. Buna göre EUR/YTL sözleşmesi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir.

D(EUR/YTL) sözleşmesinin normal dağılıma uygunluğuna bakmak için D(EUR/YTL) Jarque-Bera test sonucuna bakılmasıgerekir (bkz EK-B). Hipotezi tekrar oluşturacak olursak;

H_0: D(EUR/YTL) normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Jarque-Bera normal dağılım test sonucuna bakıldığında olasılığın sıfır olduğunu gözlemlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilebilir. D(EUR/YTL) nin normal dağılıma uygun olmadığısonucuna varılır. Skewness değerinin yaklaşık 1.46 olmasıve bu değerin sıfırdan büyük olmasıbu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise 10.75 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten çok büyük olmasıbu dağılımın çok sivri bir dağılım olduğu anlamına gelir.

D(EUR/YTL) endeksinin anlamlıotokorelasyonlara sahip olup olmadığına bakmak için Q-istatistik sonuçlarına bakmak gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Tablodaki Q-istatistik olasılık değerlerinin sonuçlarına bakıldığında çoğu değerlerin kritik değer olan 0.05'ten küçük olduğu görülüyor. Bu da H_0 hipotezinin red edildiğini anlamıtaşır. D(EUR/YTL) e anlamlıotokorelasyonlara sahiptir denilebilir.

Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonların var olduğu sonucu uzlaşma fiyatlarının bir birbirleriye ilişkilerinin olduğu anlamına gelir. Şimdiki uzlaşma fiyatlarının önceki fiyatlardan etkilendiğini anlamıçıkar ki bu durum etkin pazar kuramına aykırıdır. Bu sonuçla EUR/YTL sözleşmesinin pazar etkinliği olduğu söylenemez.

5.3.8 Pamuk

Pamuk sözleşmesi için 4 şubat 2005 tarihi ile 27 Kasım 2006 tarihi arasında bulunan 466 işgünü uzlaşma fiyatları veri olarak alınmıştır.

Pamuk sözleşmesinin normal dağılıma uygunluğuna Jarque-Bera testi sonucuna bakılarak karar verilir (bkz EK-B). Burada ki hipotez;

H_0: Pamuk sözleşmesi normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Test sonucunun sıfır çıkması ve bu sonucun 0.05'ten küçük olması H_0 hipotezinin red edilemeyeceği anlamına gelir. Pamuk endeksinin normal dağılıma uygun olmadığı belirlenir. Skewness değerinin 0.06 olması ve bu değerin sıfırdan büyük olması bu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise yaklaşık 2.49 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten büyük olması bu dağılımın sivri olduğu anlamına gelir.

Bu serideki otokorelasyonların anlamlı olup olmadığına bakmak için Q-istatistik olasılık değerlerine bakılması gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Q-istatistik olasılık değerlerine bakıldığında bütün değerlerin sıfır olduğu gözlenir. Bu da 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamına gelir. Yani pamuk endeksinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonların aşağı aşağı azalması pamuk sözleşmesinin trendli bir seri olduğunu gösterir. Trendli serinin stokastik trend veya deterministik trend içerdiği ini bulmak için ADF testine bakılması gerekir (bkz EK-D). ADF tablosunda ki test sonucunu yaklaşık -2.69 bulduğuna göre ve bu değerin kritik değer olan -3.42 değerinden büyük olması bu serinin stokastik bir trend içerdiğini gösterir. Bundan dolayı pamuk endeksinin birinci dereceden ADF testine bakarak nasıl bir trend içerdiğine bakılması gerekecek. Bundan dolayı pamuk vadeli işlem sözleşmesi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkı alınarak ADF testinin tekrar uygulanması gerekecektir. Pamuk endeksinin birinci dereceden gösterimini D(pamuk) olarak gösterdik. ADF testini D(pamuk) a göre yapıldığında test

sonucunun -10.16 çıkması ve bu sonucun kritik değer olan -3.42 den küçük olması D(pamuk) un sıfırıncı dereceden durağan olduğunu gösterir. Buna göre pamuk endeksi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir.

D(pamuk) un normal dağılıma uygunluğuna bakmak için D(pamuk) Jarque-Bera test sonucuna bakılmasıgerekir (bkz EK-B). Hipotezi tekrar oluşturacak olursak;

H_0: D(pamuk) normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Jarque-Bera normal dağılım test sonucuna bakıldığında olasılığın sıfır olduğu gözlemlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilebilir. D(pamuk) un normal dağılıma uygun olmadığı sonucuna varılır. Skewness değerinin 3.83 olması ve bu değerin sıfırdan büyük olmasıbu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise 44.40 olması ve bu değerin kritik değer olan üçten çok büyük olmasıbu dağılımın çok sivri bir dağılım olduğu anlamına gelir.

D(pamuk) un anlamlı otokorelasyonlara sahip olup olmadığına bakmak için Q-istatistik sonuçlarına bakmak gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Tablodaki Q-istatistik olasılık değerlerinin sonuçlarına bakıldığında değerlerinin çoğunun kritik değer olan 0.05'ten büyük olduğu gözlenir. Bu da H_0 hipotezinin red edilemediği anlamınıtaşır. D(pamuk) ta anlamlıotokorelasyonlar yok denilebilir.

Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonların olmadığı sonucu uzlaşma fiyatlarının bir birbirleriye ilişkilerinin olmadığı anlamına gelir. Şimdiki uzlaşma fiyatlarının önceki fiyatlardan etkilenmediği anlamı çıkar. Bu sonuçla pamuk endeksinin pazar etkisinin olduğu söylenilebilir.

5.3.9 Buğday

Buğday endeksi için 4 Şubat 2005 tarihi ile 27 Kasım 2006 tarihi arasında bulunan 466 işgünü uzlaşma fiyatlarıveri olarak alınmıştır.

Buğday endeksinin normal dağılıma uygunluğuna Jarque-Bera testi sonucuna bakılarak karar verilir (bkz EK-B). Burada ki hipotez;

H_0: Buğday endeksi normal dağılıma uygundur

H_a: normal dağılıma uygun değildir

Test sonucunun sıfır çıkmasıve bu sonucun 0.05'ten küçük olmasıH_0 hipotezini red edileceği anlamına gelir. Buğday endeksinin normal dağılıma uygun olmadığı belirlenir. Skewness değerinin 0.20 olmasıve bu değerin sıfırdan büyük olmasıbu dağılımın sağa çarpık olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise 1.94 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten küçük olmasıbu dağılımın basık olduğu anlamına gelir.

Bu serideki otokorelasyonların anlamlı olup olmadığına bakmak için Q-istatistik olasılık değerlerine bakılmasıgerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Q-istatistik olasılık değerlerine bakıldığında bütün değerlerin sıfır olduğu gözlenir. Bu da 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamına gelir. Yani buğday endeksinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonların aşır aşır azalmasıbuğday sözleşmesinin trendli bir seri olduğunu gösterir. Trendli serinin stokastik trend veya deterministik trend içerdiğini bulmak için ADF testine bakılmasıgerekir (bkz EK-D). ADF tablosunda ki test sonucunu -2.48 bulunduğuna göre ve bu değerin kritik değer olan -3.42 değerinden büyük olmasıbu serinin stokastik bir trend içerdiğini gösterir. Bundan dolayıbuğday endeksinin birinci dereceden ADF testine bakarak nasıl bir trend içerdiğine bakılmasıgerekecek. Bundan dolayı buğday vadeli işlem sözleşmesi uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının birinci farkı alınarak ADF testini tekrar uygulamamız gerekecektir. Buğday endeksinin birinci dereceden gösterimini D(buğday) olarak gösterdik. ADF testini D(buğday) a göre yaptığında test sonucunun yaklaşık -10.06 çıkmasıve bu sonucun kritik değer olan -3.42 den küçük olmasıD(buğday) ın sıfırıncı dereceden durağan olduğunu gösterir. Buna göre buğday endeksi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir.

D(buğday) endeksinin normal dağılıma uygunluğuna bakmak için D(buğday) Jarque-Bera test sonucuna bakılmasıgerekir (bkz EK-B). Hipotezi tekrar oluşturacak olursak;

H_0: D(buğday) normal dağılıma uygundur

H_a: normal daĵ ıldıēma uygun deĵ ildir

Jarque-Bera normal daĵ ıldıēm test sonucuna bakıldıēında olasıdıēın sıfır olduĵ unu gözlemlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilebilir. D(buĵ day) ın normal daĵ ıldıēma uygun olmadıēı sonucuna varıldır. Skewness deĵ erinin yaklaĸık 3.42 olması ve bu deĵ erin sıfırdan büyük olması bu daĵ ıldıēmın saĵ a çarpık olduĵ unu gösterir. Kurtosis deĵ erinin ise 37.17 oluĸu ve bu deĵ erin kritik deĵ er olan üçten çok büyük olması bu daĵ ıldıēmın çok sivri bir daĵ ıldıēm olduĵ u anlamına gelir.

D(buĵ day) ın anlamlı otokorelasyonlara sahip olup olmadıēına bakmak için Q-istatistik sonuçlarına bakmak gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Tablodaki Q-istatistik olasılık deĵ erlerinin sonuçlarına bakıldıēında deĵ erlerinin çoĵ unun kritik deĵ er olan 0.05'ten büyük olduĵ u gözlenir. Bu da H_0 hipotezinin red edilemediĵ i anlamını taĸır. D(buĵ day) da anlamlı otokorelasyonlar yok denilebilir.

Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonların olmadıēı sonucu uzlaĸma fiyatlarının bir birbirleriye iliĸkilerinin olmadıēı anlamına gelir. ķimdiki uzlaĸma fiyatlarının önceki fiyatlardan etkilenmediĵ i anlamı çıkar. Bu sonuçla buĵ day endeksinin pazar etkinliĵ inin olduĵ u söylenilebilir.

5.3.10 Altın

Altın endeksi için 1 Mart 2006 tarihi ile 27 Kasım 2006 tarihi arasında bulunan 193 iĸ günü uzlaĸma fiyatları veri olarak alınmıĸtır.

Altın endeksinin normal daĵ ıldıēma uygunluĵ una Jarque-Bera testi sonucuna bakarak karar verilir (bkz EK-B). Burada ki hipotez;

H_0: altın sözleĸmesi normal daĵ ıldıēma uygundur

H_a: normal daĵ ıldıēma uygun deĵ ildir

Test sonucunun sıfıra yaklaĸık çıkması ve bu sonucun 0.05'ten küçük olması H_0 hipotezinin red edileceĵ i anlamına gelir. Altın endeksinin normal daĵ ıldıēma uygun olmadıēı belirlenir. Skewness deĵ erinin -0.51 olması ve bu deĵ erin sıfırdan küçük olması bu daĵ ıldıēmın sola çarpık olduĵ unu gösterir. Kurtosis deĵ erinin ise 2.25 oluĸu

ve bu değerin kritik değer olan üçten küçük olmasõ bu dağõlõmõn basõk olduğu anlamõna gelir.

Bu serideki otokorelasyonlarõn anlamlõ olup olmadõğõna bakmak için Q-istatistik olasõlõk değerlerine bakõlmasõ gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sõfõrdan farklõ

Q-istatistik olasõlõk değerlerine bakõldõğõnda bütün değerlerin sõfõr olduğu gözlenir. Bu da 0.05 değerinden küçük olduğundan H_0 hipotezi red edilebilir anlamõna gelir. Yani altõn endeksinin anlamlõ otokorelasyonlara sahip olduğu söylenilebilir. Seride ki otokorelasyonlarõn ağõr ağõr azalmasõ altõn endeksinin trendli bir seri olduğunu gösterir. Trendli serinin stokastik trend veya deterministik trend içerdiği ini bulmak için ADF testine bakõlmasõ gerekir (bkz EK-D). ADF tablosunda ki test sonucunu -1.95 bulduğumuza göre ve bu değerin kritik değer olan -3.43 değerinden büyük olmasõ bu serinin stokastik bir trend içerdiği ini gösterir. Bundan dolayõ altõn endeksinin birinci dereceden ADF testine bakarak nasõl bir trend içerdiği ine bakõlmasõ gerekecek. Bundan dolayõ altõn vadeli işlem sözleşmesi uzlaşma fiyatlarõnõn logaritmalarõnõn birinci farkõ alõnarak ADF testinin tekrar uygulanmasõ gerekecektir. Altõn endeksinin birinci dereceden gösterimini D(altõn) olarak gösterdik. ADF testin D(altõn) a göre yapõldõğõnda test sonucunun -6.18 çõkmasõ ve bu sonucun kritik değer olan -3.43 den küçük olmasõ D(altõn) õn sõfõrõncõ dereceden durağan olduğunu gösterir. Buna göre altõn endeksi birinci dereceden durağan bir seridir denilebilir..

D(altõn) õn normal dağõlõma uygunluğuna bakmak için D(altõn) Jarque-Bera test sonucuna bakõlmasõ gerekir (bkz EK-B).. Hipotezi tekrar oluşturacak olursak;

H_0: D(altõn) normal dağõlõma uygundur

H_a: normal dağõlõma uygun değildir

Jarque-Bera normal dağõlõm test sonucuna bakõldõğõnda olasõlõğõn sõfõr olduğu gözlenir. Bu sonuçla H_0 hipotezi red edilebilir diyebiliriz. D(altõn) õn normal dağõlõma uygun olmadõğõ sonucuna varõlõr. Skewness değerinin yaklaşõk 0.08 olmasõ ve bu değerin sõfõrdan büyük olmasõ bu dağõlõmõn sağa çarpõk olduğunu gösterir. Kurtosis değerinin ise 8.14 oluşu ve bu değerin kritik değer olan üçten büyük olmasõ bu dağõlõmõn sivri bir dağõlõm olduğu anlamõna gelir.

D(altın) endeksinin anlamlı otokorelasyonlara sahip olup olmadığına bakmak için Q-istatistik sonuçlarına bakmak gerekir (bkz EK-C). Burada ki hipotez;

H_0: $\rho_1=\rho_2=\rho_3=.....=\rho_k=0$

H_a: en az biri sıfırdan farklı

Tablodaki Q-istatistik olasılık değerlerinin sonuçlarına bakıldığında bütün değerlerin kritik değer olan 0.05'ten büyük olduğu gözlenir. Bu da H_0 hipotezinin red edilemediği anlamına gelir. D(altın) da anlamlı otokorelasyonlar yok denilebilir.

Sonuç olarak, bu endekste otokorelasyonların olmadığı sonucu uzlaşma fiyatlarının bir birbirleriye ilişkilerinin olmadığı anlamına gelir. Şimdiki uzlaşma fiyatlarının önceki fiyatlardan etkilenmediği anlamı çıkar. Bu sonuçla altın endeksinin pazar etkinliğinin olduğu söylenilebilir.

6. SONUÇ

Vadeli işlemler üzerine üzerine yapılan bu çalışmada istenilen sonuç alınmıştır. Opsiyonların ülkemizde şu an için işlem görmemesi, opsiyonların bu çalışmada yer almamasına sebep olmuştur. Yapılan bu çalışmada Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem gören on ürün ele alınmış olup vadeli işlem piyasasının etkin pazar olup olmadığı sorusuna yanıt alınmaya çalışılmıştır. On ürünü dört ana grupta toplayarak çalışmaya başlanmıştır. Bunlar, emtia olarak pamuk, buğday ve altın, endeks olarak İMKB30 ve İMKB100 endeksi, faiz olarak 365ghb, 91ghb ve DİBS, döviz olarak USD/YTL ve EUR/YTL vadeli sözleşmeleridir.

Ürünler için alınan uzlaşma fiyatları verileri farklılık göstermektedir. Bununda nedeni, bütün ürünlerin borsanın açılış tarihi olan 4 şubat 2005'te işlem görmeye başlamamasıdır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ilk açıldığı zaman sadece yedi ürün işlem görmekteydi. DİBS, İMKB100 endeksi ve altın bu ürünlere sonradan eklenmiştir. Burada zaman serisi çalışması yapılarak bütün serilerin durağanlığı araştırılmış olup bunun içinde birim kök analizine başvurulmuştur. Bütün ürünler içinler Jarque-Bera normal dağılım testi uygulanmış olup hemen hemen bütün serilerin normal dağılıma uygun olmadığı saptanmıştır. Serilerde çalışılırken durağanlığa bakmak için ADF testi uygulanmıştır. ADF testi sonucunda bütün ürünlerin sıfırıncı dereceden durağan olmadığı saptanmış ve bu ürünlerin uzlaşma fiyatlarının logaritmalarının ilk farkları alınarak teste devam edilmiştir. ADF testi sonucunda bütün ürünlerin birinci dereceden durağan olduğu saptanmıştır. Bu çalışmada araştırılan on ürününde birinci dereceden durağan çıkması tamamen

tesadüfidir. Bu ürünler arasında İMKB30 endeksi, pamuk, buğday ve altın vadeli işlem sözleşmeleri etkin pazar kuramına uymuş ve bu pazarların daha sağlıklı çalıştığı belirlenmiştir. Diğer altı üründe yapılan testler sonucunda etkin pazar kuramına uymadıkları belirlenmiştir.

Türkiye'de ki vadeli işlem piyasasının etkinliğinden söz etmek şu an için mümkün gözükmemektedir. Bu etkinsizliğin birçok nedeni mevcuttur. Ülkemizdeki risk algılaması henüz değişmemiştir. Şu an için ekonomide risk gözükmemekle insanların riskle ilgili beklentileri farklılık göstermektedir. Üst üste yaşanan ekonomik krizler ülkeyi olumsuz yönde etkilemiş ve bunun sonucu da piyasalara aksetmiştir. Şu an için yeni bir piyasa olan vadeli işlem ve opsiyon piyasasının da etkin bir pazar görünümünde olmaması buna bağlıdır. Piyasanın yeni olması, insanlar ve önemli yatırımcılar tarafından henüz tam olarak iyi kavranamaması piyasada derinliğin oluşmamasını sağlamaktadır.

Şu an için yatırımcılar, kendileri için daha cazip ve bilinen bir piyasa olan hisse senedi piyasasına yönelmiş durumdadırlar. Bu da borsadaki işlem hacmini arttırmakla birlikte piyasadaki veri geçişkenliğinin hızlı ve kolay olmasını sağlamaktadır. Bu bilgi hızı etkin piyasa için önemlidir. Şu an itibari ile bu bilgi hızının vadeli işlem pazarında olduğu söylenememektedir.

4 Şubat 2005 tarihinden günümüze kadar artarak devam eden bir işlem hacmi mevcuttur. Bu da önümüzdeki günler için bu piyasanın derinliğinin artacağını gösteren önemli bir göstergedir.

Piyasanın derinliğinin artması ve daha çok yatırımcının bu piyasaya yönelerek işlem hacimlerinin artması vadeli işlem piyasasının etkinliğini şüphesiz arttıracaktır.

KAYNAKLAR

Ataker, Alper., 1996. Futures ve Opsiyon Piyasalarıve Türkiyeôde uygulanabilirliĵi s, 13

Bailey, E. Roy., 2005. The Economics of Financial Markets. s, 28

Bekçioĵlu, Selim ve Ada, Erman., 1985. Menkul Kıymetler Piyasası Etkin mi? s, 30

Bossu, Sebastien and Henrotte Philippe., 2006. Finance and Derivatives: Theory and Practice. s, 16

Ceylan, Ali ve Korkmaz, Turhan., 1993. Uygulamalı Portföy Yönetimi. s, 176

Chance, M. Don., 1995. An introduction to derivatives. s, 42

Coates, C. Roberts., 1978. Investment Strategy. s, 113

Das, Satyajit., 2004. Swaps and Financial Derivatives: Product Pricing Applications and Risk Management. s, 35

Dias, Sam and Ryals, Lnette., 2002. Journal of Product and Brand Managment. s, 8

Dubofsky, David., 1992. Options and Financial Futures: Valuation and Uses. s, 19

Edwards, R. Franklin., 1992. Futures and Options. s, 23-26

Ersan, Ķhsan., 1997. Finansal Türevler: Futures and Options and Swaps. s, 11-12

Fama, F. Eugene., 1965. Random Walks in Stock Market Prices, Financial Analyst Journal. s, 76-77

Fama, F. Eugene., 1970. Efficent Capital Markets: A Review of Theory and Emprical Works, Journal of Finance. s, 383

Fornari, Fabio and Packer, Frank., 2004. Derivatives Market, Financial Journal. s, 19-20

Gujarati, N.D., 1999. Basic Econometrics, International Edition

Gürbüz, Ķsmail., 1994. Futures Piyasaları. s, 38-39

Hull, C. John., 2002. Fundementals of Futures and Options Markets. s, 22

Kıyıdar, Murat., 1997. Etkin Pazar Kuramı ve Etkin Pazar Kuramının ĶMKBôde Ķdelenmesi, Test Edilmesi. s, 12-14

Kondak, Nuray., 1997. The Efficient Market Hypothesis Revisted: Some Evidence from the Istanbul Stock Exchange. s, 42

Levy, Haim and Sarnat Marshal., 1984. Portfolio and Investment Selection; Theory and Practice. s, 665

Öncel, Tuğrul Sādık., 1993. Fitler Rule and Trading in the Đstanbul Stock Exchange. s, 34

Rees, Bill., 1990. Financial Analysis. s, 238

Siegel, Daniel Richard and Siegel, F. Diane., 1990 Future Markets. s, 12

Upper, Christian., 2005. Derivatives Markets, Financial Journal. s, 8

Utkulu, U., 1993. Co-Integration Analysis: An Introductory Survey with Applications to Turkey. 1.Uluslararasē Đstatistik Sempozyumu, Ege Üniversitesi Basēmevi, Đzmir.

DİĞER KAYNAKLAR

www.baskent.edu.tr/~gurayk

www.vob.org.tr

Ebru Arısoy- Uzman Yardımcısı Ekonomik Araştırmalar ve Değerlendirme Genel Müdürlüğü

www.imkb.gov.tr/piyasalar/vadeli.htm

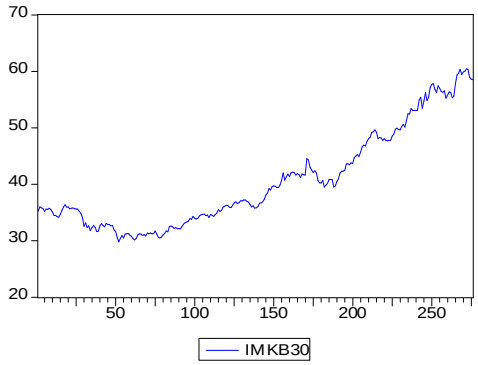
Sermsye Piyasası Faaliyetleri Türev Araçlar Lisansı Eğitimi, TSPAKB, Aralık 2002

Özmeriç, Hayri. Pamukta "Futures Market" Konusu ve Türkiye İçin Yararlanma İmkanları, Ege İhracatçı Birlikleri, Aralık 1989

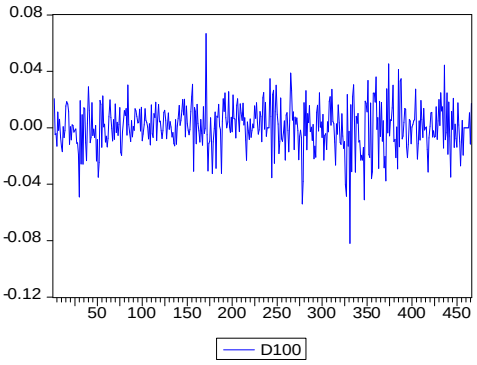
EKLER

EK-A Çizgi Grafikleri

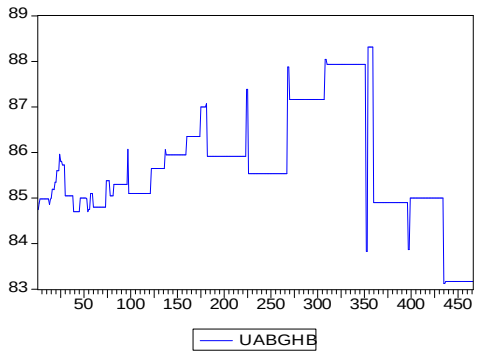
İMKB 30



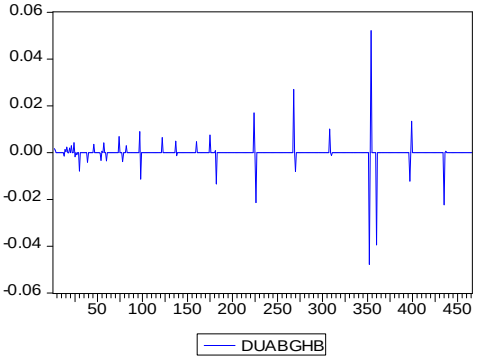
D(İMKB30)



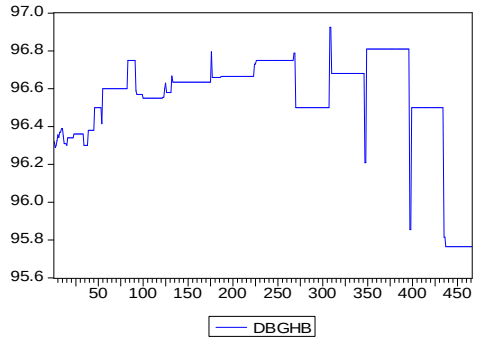
365ghb



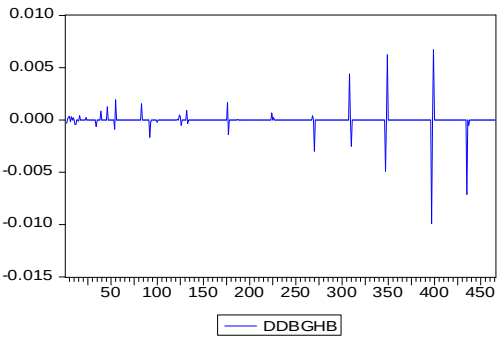
D(365ghb)



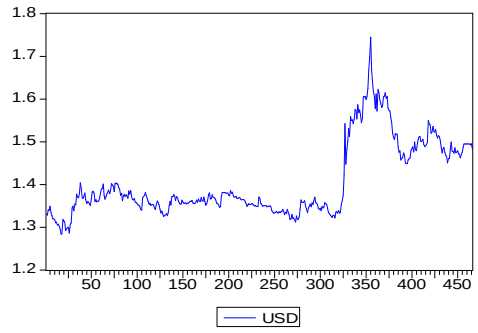
91ghb



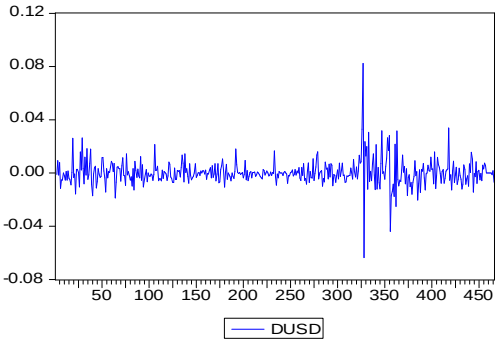
D(91ghb)



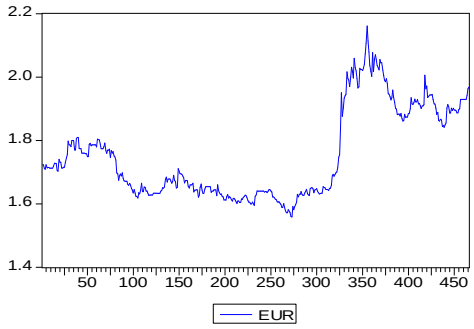
USD



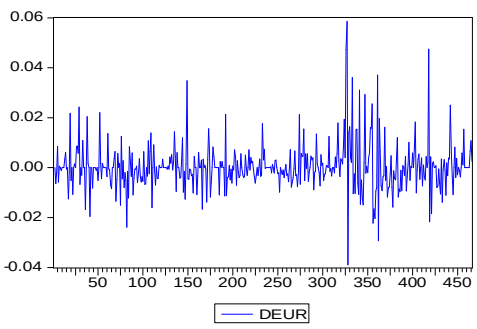
D(USD)



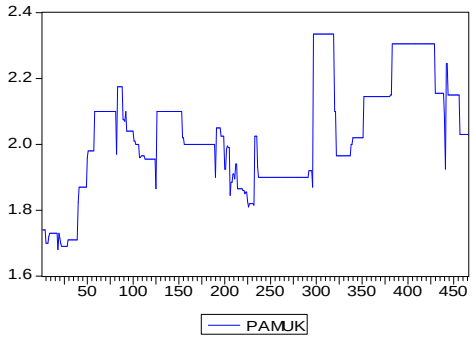
EUR



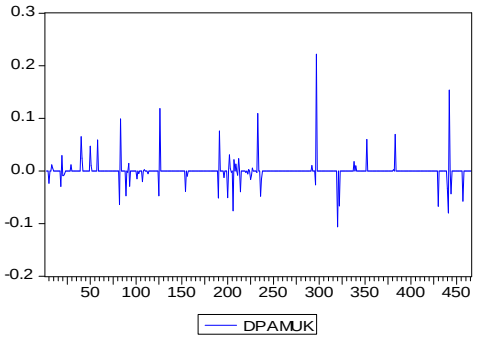
D(EUR)



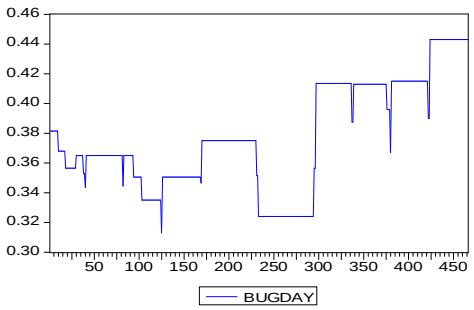
PAMUK



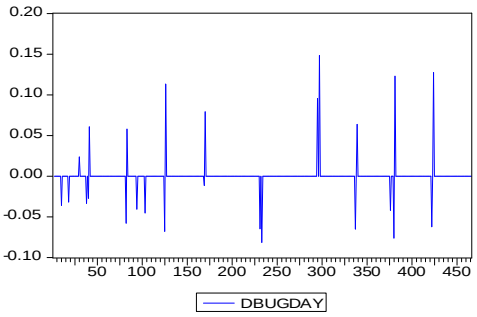
D(PAMUK)



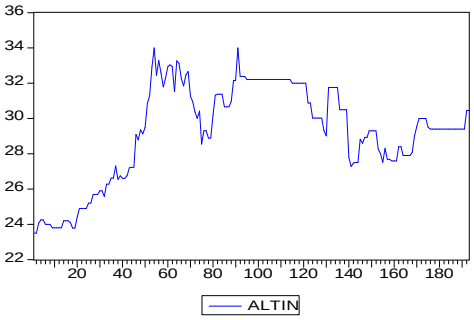
BUĴ DAY



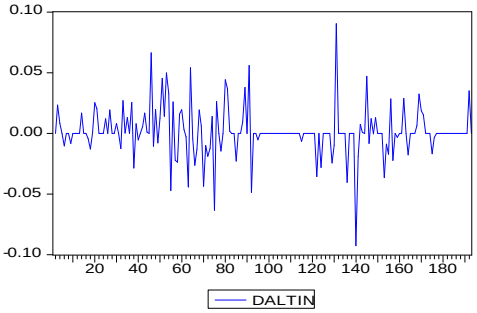
D(BUĴ DAY)

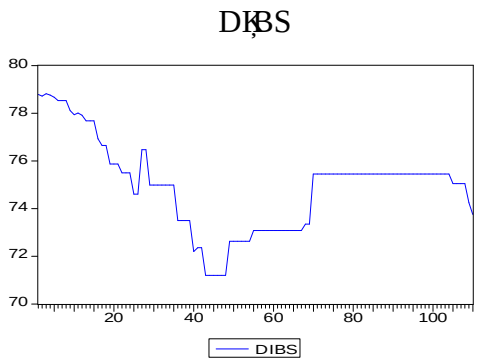


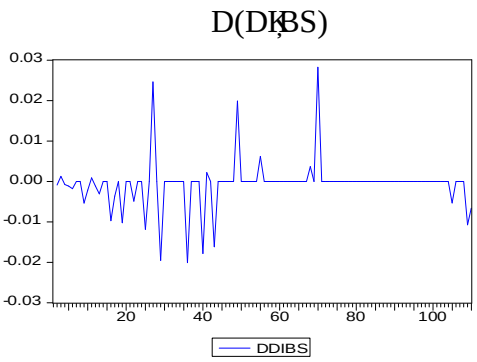
ALTIN



D(ALTIN)

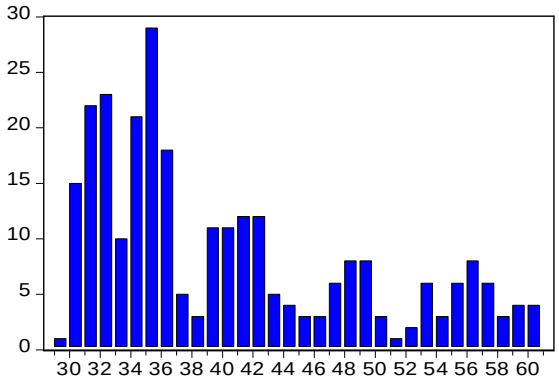



DIBS
80
78
76
74
72
70
20
40
60
80
100
DIBS


D(DIBS)
0.03
0.02
0.01
0.00
-0.01
-0.02
-0.03
20
40
60
80
100
DDIBS

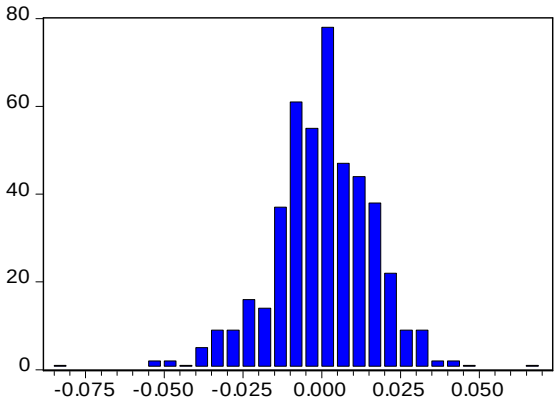
Ek-B Histogram Tablolarē

İMKB 30



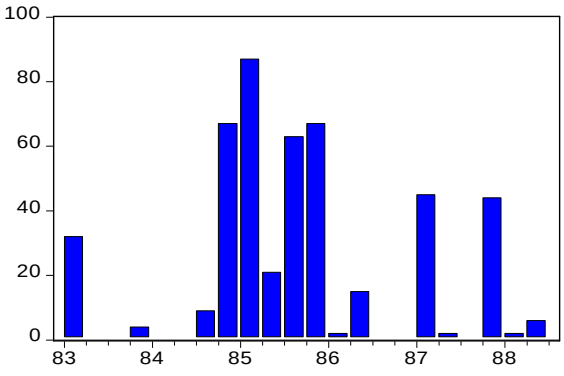
Series: IMKB30	
Sample 1 276	
Observations 276	
Mean	40.52558
Median	36.94250
Maximum	60.45000
Minimum	29.82500
Std. Dev.	8.611556
Skewness	0.813425
Kurtosis	2.471234
Jarque-Bera	33.65168
Probability	0.000000

D(İMKB30)



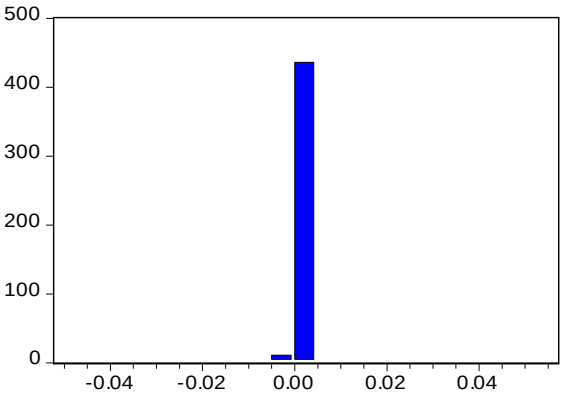
Series: D100	
Sample 2 466	
Observations 465	
Mean	0.000661
Median	0.000641
Maximum	0.066742
Minimum	-0.081893
Std. Dev.	0.016314
Skewness	-0.383165
Kurtosis	5.035858
Jarque-Bera	91.68215
Probability	0.000000

365GBH



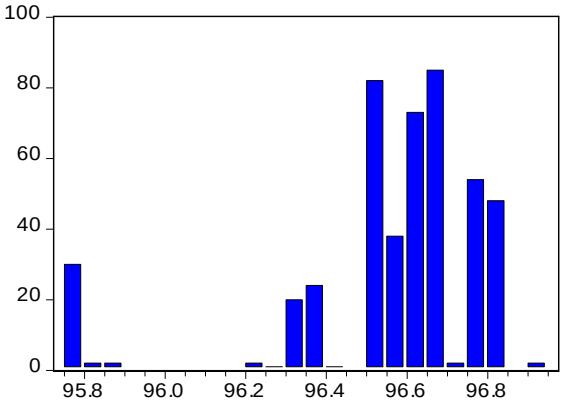
Series: UABGHB	
Sample 1 466	
Observations 466	
Mean	85.67347
Median	85.53500
Maximum	88.31500
Minimum	83.12500
Std. Dev.	1.221992
Skewness	0.248643
Kurtosis	2.984586
Jarque-Bera	4.806207
Probability	0.090437

D(365GBH)



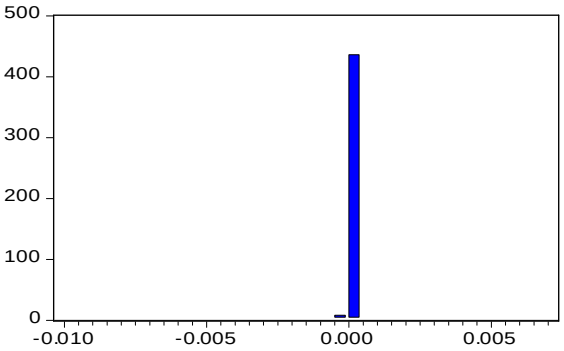
Series: DUABGHB	
Sample 2 466	
Observations 465	
Mean	-4.03E-05
Median	0.000000
Maximum	0.052119
Minimum	-0.047807
Std. Dev.	0.004598
Skewness	-0.565956
Kurtosis	78.41549
Jarque-Bera	110220.1
Probability	0.000000

91GBH



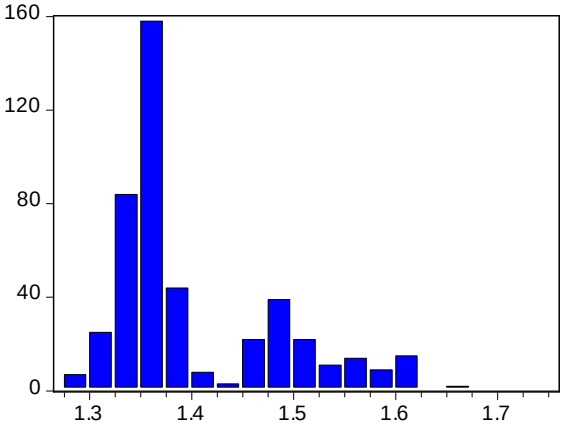
Series: DBGHB	
Sample 1 466	
Observations 466	
Mean	96.54968
Median	96.63500
Maximum	96.92500
Minimum	95.76500
Std. Dev.	0.255581
Skewness	-1.915548
Kurtosis	6.523021
Jarque-Bera	525.9774
Probability	0.000000

D(91GBH)



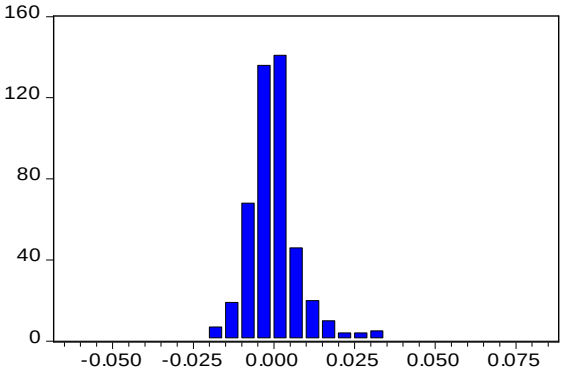
Series: DDBGHB	
Sample 2 466	
Observations 465	
Mean	-1.24E-05
Median	0.000000
Maximum	0.006706
Minimum	-0.009914
Std. Dev.	0.000820
Skewness	-3.311562
Kurtosis	80.49654
Jarque-Bera	117210.6
Probability	0.000000

USD



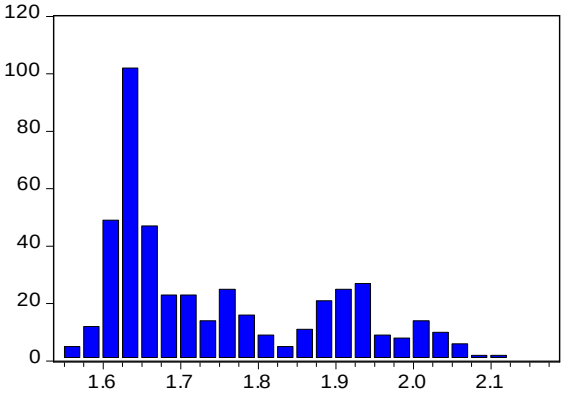
Series: USD	
Sample 1 466	
Observations 466	
Mean	1.405397
Median	1.367500
Maximum	1.745000
Minimum	1.284000
Std. Dev.	0.086617
Skewness	1.194853
Kurtosis	3.537525
Jarque-Bera	116.4928
Probability	0.000000

D(USD)



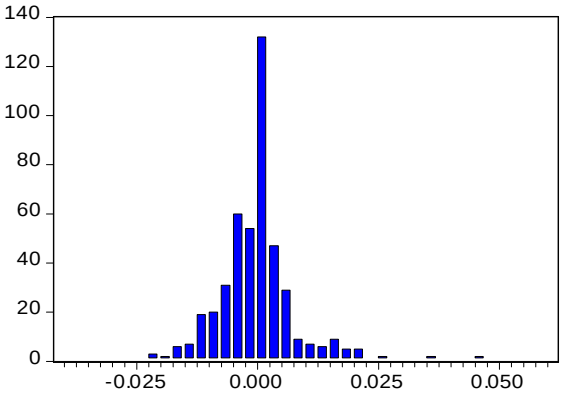
Series: DUSD	
Sample 2 466	
Observations 465	
Mean	0.000237
Median	-0.000331
Maximum	0.082396
Minimum	-0.063567
Std. Dev.	0.009535
Skewness	1.138634
Kurtosis	20.23055
Jarque-Bera	5852.756
Probability	0.000000

EUR



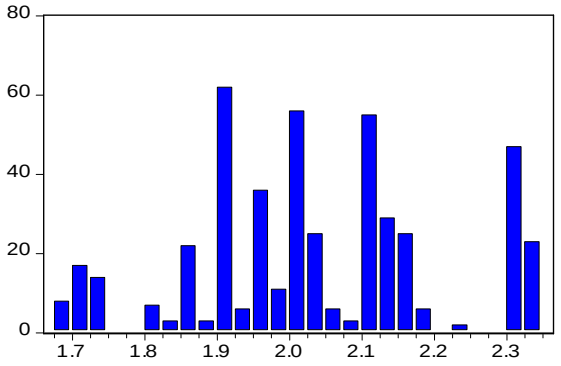
Series: EUR	
Sample 1 466	
Observations 466	
Mean	1.753207
Median	1.694750
Maximum	2.161000
Minimum	1.558500
Std. Dev.	0.141641
Skewness	0.742444
Kurtosis	2.263501
Jarque-Bera	53.34388
Probability	0.000000

D(EUR)



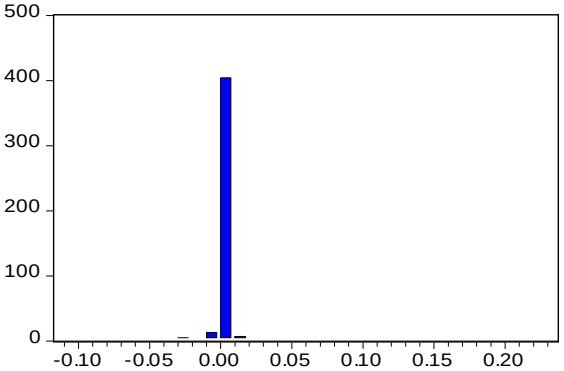
Series: DEUR	
Sample 2 466	
Observations 465	
Mean	0.000286
Median	0.000000
Maximum	0.058592
Minimum	-0.038944
Std. Dev.	0.009292
Skewness	1.458978
Kurtosis	10.75244
Jarque-Bera	1329.413
Probability	0.000000

PAMUK



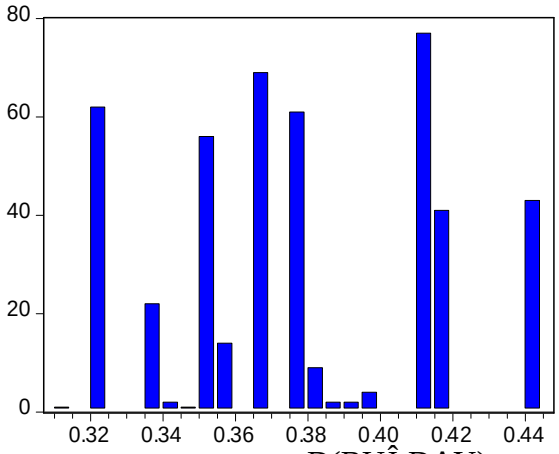
Series: PAMUK	
Sample 1 466	
Observations 466	
Mean	2.030869
Median	2.020000
Maximum	2.335000
Minimum	1.680000
Std. Dev.	0.169005
Skewness	0.063356
Kurtosis	2.485418
Jarque-Bera	5.453177
Probability	0.065442

D(PAMUK)



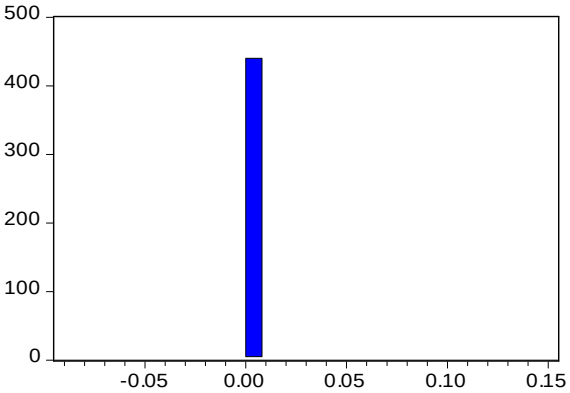
Series: DPAMUK	
Sample 2 466	
Observations 465	
Mean	0.000332
Median	0.000000
Maximum	0.222073
Minimum	-0.106075
Std. Dev.	0.020767
Skewness	3.834477
Kurtosis	44.40650
Jarque-Bera	34357.90
Probability	0.000000

BUĴ DAY



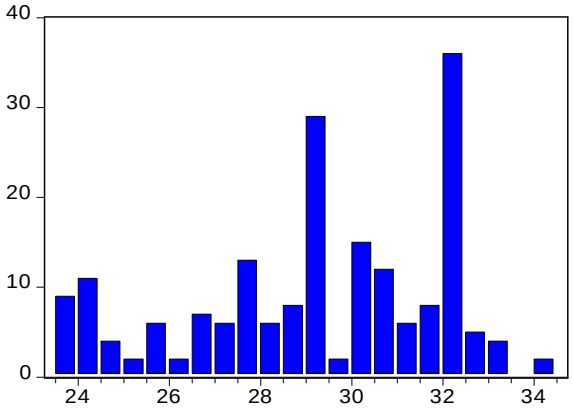
Series: BUGDAY	
Sample 1 466	
Observations 466	
Mean	0.377629
Median	0.375000
Maximum	0.443000
Minimum	0.313000
Std. Dev.	0.036644
Skewness	0.203775
Kurtosis	1.948887
Jarque-Bera	24.67734
Probability	0.000004

D(BUĴ DAY)



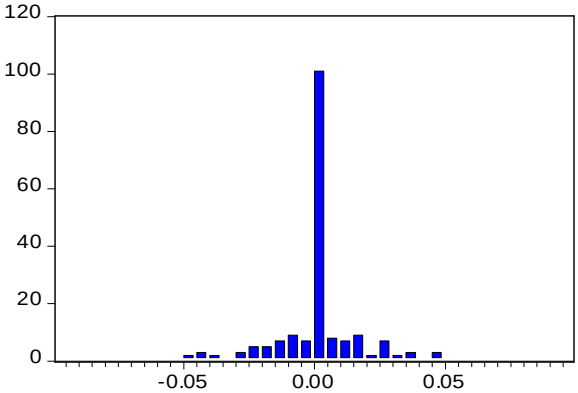
Series: DBUGDAY	
Sample 2 466	
Observations 465	
Mean	0.000321
Median	0.000000
Maximum	0.148323
Minimum	-0.081466
Std. Dev.	0.017091
Skewness	3.423110
Kurtosis	37.17328
Jarque-Bera	23534.50
Probability	0.000000

ALTIN

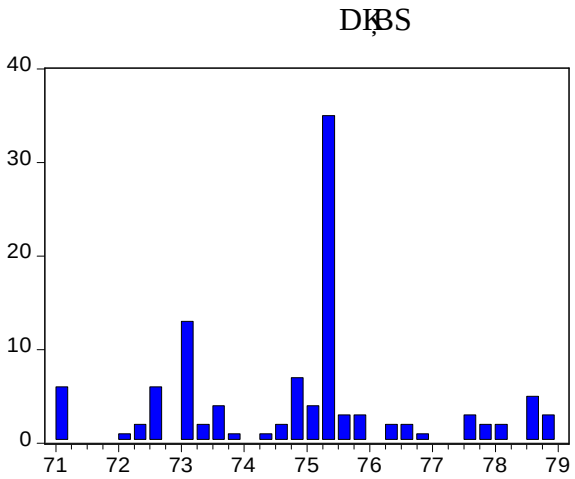


Series: ALTIN	
Sample 1 193	
Observations 193	
Mean	29.23552
Median	29.40000
Maximum	34.00000
Minimum	23.50000
Std. Dev.	2.766929
Skewness	-0.511024
Kurtosis	2.259530
Jarque-Bera	12.80941
Probability	0.001654

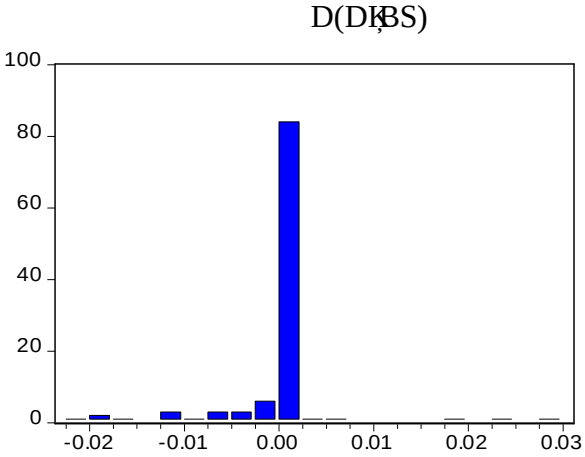
D(ALTIN)



Series: DALTIN	
Sample 2 193	
Observations 192	
Mean	0.001349
Median	0.000000
Maximum	0.090395
Minimum	-0.092691
Std. Dev.	0.020116
Skewness	0.083681
Kurtosis	8.140472
Jarque-Bera	211.6197
Probability	0.000000



Series: DIBS	
Sample 1 110	
Observations 110	
Mean	74.95818
Median	75.45000
Maximum	78.82000
Minimum	71.20000
Std. Dev.	1.904955
Skewness	0.072682
Kurtosis	2.668509
Jarque-Bera	0.600493
Probability	0.740636



Series: DDIBS	
Sample 2 110	
Observations 109	
Mean	-0.000605
Median	0.000000
Maximum	0.028228
Minimum	-0.020069
Std. Dev.	0.005928
Skewness	0.953492
Kurtosis	13.15494
Jarque-Bera	484.8652
Probability	0.000000

EK-C Vadeli İşlem Sözleşmelerin Correlogram Tablolarē

İMKB30

Sample: 1 466

Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|. |	.|. |	1	0.033	0.033	0.5214	0.470
.|. |	.|. |	2	0.058	0.057	2.0924	0.351
.|. |	.|. |	3	-0.040	-0.044	2.8334	0.418
.|. |	.|. |	4	0.007	0.007	2.8568	0.582
.|. |	.|. |	5	-0.011	-0.006	2.9118	0.714
.|. |	.|. |	6	0.045	0.044	3.8846	0.692
*|. |	*|. |	7	-0.083	-0.085	7.1397	0.414
.|. |	.|. |	8	-0.042	-0.042	7.9680	0.437
.|. |	.|. |	9	-0.005	0.011	7.9808	0.536
.|. |	.|. |	10	0.065	0.064	10.006	0.440
.|. |	.|. |	11	0.000	-0.007	10.007	0.530
.|. |	.|. |	12	0.032	0.022	10.494	0.573
.|. |	.|. |	13	-0.031	-0.021	10.968	0.614
.|. |	.|. |	14	0.028	0.024	11.350	0.658
.|* |	.|* |	15	0.081	0.079	14.480	0.490
.|* |	.|. |	16	0.075	0.058	17.179	0.374
.|. |	.|. |	17	-0.021	-0.023	17.391	0.428
*|. |	*|. |	18	-0.077	-0.078	20.239	0.320
.|. |	.|. |	19	0.025	0.046	20.551	0.362
.|. |	.|. |	20	-0.044	-0.047	21.516	0.367
.|. |	.|. |	21	-0.019	-0.031	21.687	0.418
.|. |	.|. |	22	0.047	0.063	22.749	0.416
.|. |	.|. |	23	-0.008	0.010	22.782	0.474
.|. |	.|. |	24	0.036	0.034	23.409	0.496
.|* |	.|* |	25	0.097	0.077	28.097	0.303

DKMKB30
Sample: 1 466
Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|. |	.|. |	1	0.033	0.033	0.5214	0.470
.|. |	.|. |	2	0.058	0.057	2.0924	0.351
.|. |	.|. |	3	-0.040	-0.044	2.8334	0.418
.|. |	.|. |	4	0.007	0.007	2.8568	0.582
.|. |	.|. |	5	-0.011	-0.006	2.9118	0.714
.|. |	.|. |	6	0.045	0.044	3.8846	0.692
*|. |	*|. |	7	-0.083	-0.085	7.1397	0.414
.|. |	.|. |	8	-0.042	-0.042	7.9680	0.437
.|. |	.|. |	9	-0.005	0.011	7.9808	0.536
.|. |	.|. |	10	0.065	0.064	10.006	0.440
.|. |	.|. |	11	0.000	-0.007	10.007	0.530
.|. |	.|. |	12	0.032	0.022	10.494	0.573
.|. |	.|. |	13	-0.031	-0.021	10.968	0.614
.|. |	.|. |	14	0.028	0.024	11.350	0.658
.|* |	.|* |	15	0.081	0.079	14.480	0.490
.|* |	.|. |	16	0.075	0.058	17.179	0.374
.|. |	.|. |	17	-0.021	-0.023	17.391	0.428
*|. |	*|. |	18	-0.077	-0.078	20.239	0.320
.|. |	.|. |	19	0.025	0.046	20.551	0.362
.|. |	.|. |	20	-0.044	-0.047	21.516	0.367
.|. |	.|. |	21	-0.019	-0.031	21.687	0.418
.|. |	.|. |	22	0.047	0.063	22.749	0.416
.|. |	.|. |	23	-0.008	0.010	22.782	0.474
.|. |	.|. |	24	0.036	0.034	23.409	0.496
.|* |	.|* |	25	0.097	0.077	28.097	0.303

365GHB
Sample: 1 466
Included observations: 466

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|******* |	.|******* |	1	0.943	0.943	416.70	0.000
.|******* |	.|. |	2	0.887	-0.016	786.26	0.000
.|******* |	.|** |	3	0.866	0.282	1139.2	0.000
.|******* |	.|. |	4	0.845	-0.004	1475.9	0.000
.|****** |	.|* |	5	0.824	0.091	1797.2	0.000
.|****** |	.|. |	6	0.803	-0.009	2103.1	0.000
.|****** |	.|** |	7	0.805	0.244	2410.7	0.000
.|****** |	.|. |	8	0.807	0.017	2721.1	0.000
.|****** |	.|. |	9	0.790	-0.042	3018.7	0.000
.|****** |	.|. |	10	0.772	0.002	3303.6	0.000
.|****** |	.|. |	11	0.754	-0.051	3576.2	0.000
.|****** |	.|. |	12	0.736	-0.005	3836.8	0.000
.|****** |	.|. |	13	0.719	-0.010	4085.3	0.000
.|***** |	.|. |	14	0.701	-0.001	4322.2	0.000
.|***** |	*|. |	15	0.683	-0.066	4548.1	0.000
.|***** |	.|. |	16	0.665	-0.019	4762.6	0.000
.|***** |	.|. |	17	0.648	-0.021	4966.8	0.000
.|***** |	.|. |	18	0.631	-0.022	5160.4	0.000
.|***** |	.|. |	19	0.613	-0.002	5344.0	0.000
.|***** |	.|. |	20	0.597	-0.014	5518.0	0.000
.|**** |	.|. |	21	0.580	-0.011	5682.8	0.000
.|**** |	.|. |	22	0.563	-0.017	5838.5	0.000
.|**** |	.|. |	23	0.547	0.009	5985.7	0.000
.|**** |	.|. |	24	0.531	-0.015	6124.6	0.000
.|**** |	.|. |	25	0.515	0.012	6255.9	0.000

D365GHB
Sample: 1 466
Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|. |	.|. |	1	-0.013	-0.013	0.0802	0.777
***|. |	***|. |	2	-0.331	-0.332	51.590	0.000
.|. |	.|. |	3	-0.001	-0.013	51.590	0.000
.|. |	*|. |	4	-0.005	-0.129	51.600	0.000
.|. |	.|. |	5	0.003	-0.005	51.604	0.000
**|. |	**|. |	6	-0.212	-0.293	72.872	0.000
.|. |	.|. |	7	-0.011	-0.030	72.934	0.000
.|* |	.|. |	8	0.193	0.008	90.695	0.000
.|. |	.|. |	9	0.001	-0.016	90.696	0.000
.|. |	.|. |	10	0.000	0.037	90.696	0.000
.|. |	.|. |	11	-0.001	-0.008	90.697	0.000
.|. |	.|. |	12	0.001	-0.004	90.697	0.000
.|. |	.|. |	13	0.000	-0.011	90.697	0.000
.|. |	.|* |	14	-0.004	0.068	90.706	0.000
.|. |	.|. |	15	0.009	0.013	90.742	0.000
.|. |	.|. |	16	-0.008	0.020	90.775	0.000
.|. |	.|. |	17	0.004	0.017	90.784	0.000
.|. |	.|. |	18	-0.001	-0.003	90.785	0.000
.|. |	.|. |	19	-0.003	0.009	90.790	0.000
.|. |	.|. |	20	0.001	0.010	90.790	0.000
.|. |	.|. |	21	0.000	0.012	90.790	0.000
.|. |	.|. |	22	-0.006	-0.019	90.809	0.000
.|. |	.|. |	23	0.007	0.013	90.833	0.000
.|. |	.|. |	24	-0.012	-0.029	90.901	0.000
.|. |	.|. |	25	0.007	0.012	90.925	0.000

91GHB
Sample: 1 466
Included observations: 466

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|******* |	.|******* |	1	0.941	0.941	415.58	0.000
.|******* |	.|. |	2	0.884	-0.022	782.55	0.000
.|******* |	.|** |	3	0.858	0.254	1129.5	0.000
.|****** |	.|. |	4	0.833	-0.010	1457.2	0.000
.|****** |	.|* |	5	0.808	0.069	1766.3	0.000
.|****** |	.|. |	6	0.784	-0.010	2057.5	0.000
.|****** |	.|. |	7	0.759	0.015	2331.4	0.000
.|****** |	.|. |	8	0.735	-0.016	2588.3	0.000
.|***** |	.|. |	9	0.710	-0.001	2829.0	0.000
.|***** |	.|. |	10	0.686	-0.015	3053.9	0.000
.|***** |	.|. |	11	0.661	-0.011	3263.5	0.000
.|***** |	.|. |	12	0.636	-0.018	3458.0	0.000
.|***** |	.|. |	13	0.612	-0.012	3638.2	0.000
.|**** |	.|. |	14	0.587	-0.017	3804.5	0.000
.|**** |	.|. |	15	0.562	-0.015	3957.4	0.000
.|**** |	.|. |	16	0.538	-0.012	4097.8	0.000
.|**** |	.|. |	17	0.514	-0.021	4225.9	0.000
.|**** |	.|. |	18	0.489	-0.013	4342.3	0.000
.|**** |	.|. |	19	0.464	-0.019	4447.5	0.000
.|*** |	.|. |	20	0.440	-0.016	4542.0	0.000
.|*** |	.|. |	21	0.415	-0.020	4626.4	0.000
.|*** |	.|. |	22	0.391	-0.014	4701.3	0.000
.|*** |	.|. |	23	0.366	-0.018	4767.4	0.000
.|*** |	.|. |	24	0.342	-0.018	4825.0	0.000
.|** |	.|. |	25	0.317	-0.018	4874.7	0.000

D91GHB
Sample: 1 466
Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|. |	.|. |	1	-0.013	-0.013	0.0765	0.782
***|. |	***|. |	2	-0.339	-0.339	53.933	0.000
.|. |	.|. |	3	-0.001	-0.012	53.933	0.000
.|. |	*|. |	4	-0.001	-0.131	53.934	0.000
.|. |	.|. |	5	-0.003	-0.011	53.937	0.000
.|. |	.|. |	6	-0.002	-0.054	53.939	0.000
.|. |	.|. |	7	0.004	-0.002	53.948	0.000
.|. |	.|. |	8	-0.002	-0.025	53.950	0.000
.|. |	.|. |	9	-0.001	-0.001	53.950	0.000
.|. |	.|. |	10	-0.001	-0.013	53.951	0.000
.|. |	.|. |	11	0.000	-0.001	53.951	0.000
.|. |	.|. |	12	-0.003	-0.009	53.955	0.000
.|. |	.|. |	13	0.000	-0.001	53.955	0.000
.|. |	.|. |	14	-0.001	-0.006	53.955	0.000
.|. |	.|. |	15	-0.003	-0.004	53.958	0.000
.|. |	.|. |	16	0.006	0.003	53.973	0.000
.|. |	.|. |	17	-0.001	-0.004	53.974	0.000
.|. |	.|. |	18	-0.001	0.002	53.975	0.000
.|. |	.|. |	19	0.000	-0.002	53.975	0.000
.|. |	.|. |	20	0.002	0.003	53.976	0.000
.|. |	.|. |	21	-0.004	-0.006	53.985	0.000
.|. |	.|. |	22	0.001	0.002	53.986	0.000
.|. |	.|. |	23	0.003	-0.002	53.989	0.000
.|. |	.|. |	24	-0.001	0.001	53.989	0.000
.|. |	.|. |	25	-0.001	-0.001	53.990	0.001

USD

Sample: 1 466

Included observations: 466

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|********	.|********	1	0.985	0.985	454.98	0.000
.|*******|	.|* |	2	0.973	0.092	899.83	0.000
.|*******|	.|. |	3	0.960	-0.031	1333.7	0.000
.|*******|	.|. |	4	0.949	0.051	1758.4	0.000
.|*******|	.|. |	5	0.936	-0.046	2172.6	0.000
.|*******|	.|. |	6	0.925	0.043	2578.0	0.000
.|*******|	*|. |	7	0.911	-0.099	2972.0	0.000
.|*******|	.|. |	8	0.898	0.028	3356.2	0.000
.|*******|	*|. |	9	0.883	-0.092	3728.0	0.000
.|*******|	.|. |	10	0.868	-0.029	4088.0	0.000
.|*******|	.|. |	11	0.852	0.005	4436.3	0.000
.|****** |	.|. |	12	0.838	0.014	4773.9	0.000
.|****** |	.|. |	13	0.824	-0.013	5100.4	0.000
.|****** |	.|* |	14	0.812	0.089	5418.6	0.000
.|****** |	*|. |	15	0.797	-0.099	5725.5	0.000
.|****** |	.|. |	16	0.782	-0.005	6022.2	0.000
.|****** |	*|. |	17	0.766	-0.063	6307.0	0.000
.|****** |	*|. |	18	0.748	-0.076	6579.5	0.000
.|****** |	.|. |	19	0.732	0.065	6841.2	0.000
.|****** |	.|. |	20	0.718	0.026	7093.6	0.000
.|***** |	*|. |	21	0.702	-0.061	7335.0	0.000
.|***** |	.|. |	22	0.686	-0.039	7565.9	0.000
.|***** |	.|. |	23	0.668	-0.044	7785.2	0.000
.|***** |	.|. |	24	0.650	-0.011	7993.5	0.000
.|***** |	.|. |	25	0.632	-0.008	8190.8	0.000

DUSD

Sample: 1 466

Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
*|. |	*|. |	1	-0.115	-0.115	6.2166	0.013
.|. |	.|. |	2	0.041	0.028	7.0050	0.030
*|. |	*|. |	3	-0.065	-0.058	8.9973	0.029
.|* |	.|. |	4	0.072	0.059	11.459	0.022
*|. |	.|. |	5	-0.062	-0.045	13.265	0.021
.|* |	.|* |	6	0.095	0.078	17.510	0.008
*|. |	.|. |	7	-0.069	-0.042	19.764	0.006
.|* |	.|* |	8	0.097	0.075	24.238	0.002
.|. |	.|. |	9	0.002	0.037	24.241	0.004
.|. |	.|. |	10	0.011	-0.006	24.298	0.007
.|. |	.|. |	11	-0.039	-0.017	25.019	0.009
.|. |	.|. |	12	0.021	-0.004	25.229	0.014
*|. |	*|. |	13	-0.104	-0.091	30.443	0.004
.|* |	.|* |	14	0.118	0.086	37.136	0.001
.|. |	.|. |	15	-0.031	-0.001	37.611	0.001
.|. |	.|. |	16	0.053	0.033	38.977	0.001
.|. |	.|. |	17	0.029	0.061	39.390	0.002
.|. |	*|. |	18	-0.038	-0.058	40.089	0.002
*|. |	.|. |	19	-0.075	-0.056	42.838	0.001
.|* |	.|. |	20	0.093	0.062	47.022	0.001
.|. |	.|. |	21	-0.028	0.006	47.402	0.001
.|. |	.|. |	22	0.050	0.033	48.637	0.001
.|. |	.|. |	23	-0.018	-0.007	48.795	0.001
.|. |	.|. |	24	0.021	0.005	49.016	0.002
.|. |	.|. |	25	-0.051	-0.040	50.282	0.002

EUR

Sample: 1 466

Included observations: 466

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|********	.|********	1	0.990	0.990	459.69	0.000
.|********	.|. |	2	0.981	0.051	912.14	0.000
.|*******|	.|. |	3	0.973	0.037	1358.1	0.000
.|*******|	.|. |	4	0.965	0.023	1798.0	0.000
.|*******|	.|. |	5	0.958	0.002	2231.9	0.000
.|*******|	.|. |	6	0.950	0.015	2660.1	0.000
.|*******|	*|. |	7	0.940	-0.132	3080.4	0.000
.|*******|	.|. |	8	0.931	0.004	3493.1	0.000
.|*******|	*|. |	9	0.920	-0.105	3896.8	0.000
.|*******|	.|. |	10	0.909	-0.013	4291.7	0.000
.|*******|	.|. |	11	0.898	-0.008	4677.9	0.000
.|*******|	.|. |	12	0.887	0.014	5056.1	0.000
.|*******|	.|. |	13	0.878	0.050	5426.8	0.000
.|*******|	.|. |	14	0.869	0.047	5791.0	0.000
.|*******|	*|. |	15	0.857	-0.144	6145.8	0.000
.|****** |	.|. |	16	0.844	-0.040	6491.1	0.000
.|****** |	.|. |	17	0.831	-0.037	6826.6	0.000
.|****** |	.|. |	18	0.818	-0.021	7152.6	0.000
.|****** |	.|. |	19	0.807	0.037	7469.9	0.000
.|****** |	.|. |	20	0.796	0.027	7779.5	0.000
.|****** |	.|. |	21	0.783	-0.043	8080.2	0.000
.|****** |	.|. |	22	0.772	0.038	8372.8	0.000
.|****** |	.|. |	23	0.759	-0.052	8656.3	0.000
.|****** |	.|. |	24	0.746	-0.024	8930.6	0.000
.|****** |	.|. |	25	0.732	-0.054	9195.3	0.000

DEUR

Sample: 1 466

Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
*|. |	*|. |	1	-0.059	-0.059	1.6020	0.206
.|. |	.|. |	2	-0.029	-0.032	1.9858	0.371
.|. |	.|. |	3	-0.004	-0.008	1.9931	0.574
.|. |	.|. |	4	0.005	0.004	2.0067	0.735
.|. |	.|. |	5	0.003	0.004	2.0123	0.847
.|* |	.|* |	6	0.155	0.156	13.367	0.038
.|. |	.|. |	7	-0.027	-0.008	13.717	0.056
.|* |	.|* |	8	0.098	0.109	18.304	0.019
.|. |	.|. |	9	0.002	0.015	18.305	0.032
.|. |	.|. |	10	0.049	0.058	19.464	0.035
.|. |	.|. |	11	-0.031	-0.026	19.918	0.046
.|. |	*|. |	12	-0.035	-0.061	20.508	0.058
.|. |	*|. |	13	-0.050	-0.058	21.709	0.060
.|** |	.|* |	14	0.197	0.160	40.407	0.000
.|. |	.|. |	15	0.029	0.048	40.819	0.000
.|. |	.|. |	16	0.015	0.010	40.921	0.001
.|. |	.|. |	17	-0.024	-0.010	41.194	0.001
.|. |	.|. |	18	-0.054	-0.055	42.604	0.001
.|. |	.|. |	19	-0.047	-0.045	43.689	0.001
.|* |	.|. |	20	0.115	0.060	50.100	0.000
*|. |	*|. |	21	-0.066	-0.059	52.205	0.000
.|. |	.|. |	22	0.040	0.011	53.001	0.000
.|. |	.|. |	23	0.015	0.013	53.109	0.000
.|* |	.|* |	24	0.070	0.072	55.539	0.000
*|. |	*|. |	25	-0.091	-0.073	59.627	0.000

PAMUK

Sample: 1 466

Included observations: 466

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|******* |	.|******* |	1	0.965	0.965	436.97	0.000
.|******* |	.|* |	2	0.940	0.123	852.36	0.000
.|******* |	.|. |	3	0.917	0.035	1248.3	0.000
.|******* |	.|. |	4	0.895	0.012	1626.1	0.000
.|******* |	.|. |	5	0.871	-0.019	1985.3	0.000
.|******* |	.|. |	6	0.847	-0.025	2325.7	0.000
.|****** |	.|. |	7	0.824	-0.009	2648.3	0.000
.|****** |	.|. |	8	0.800	-0.013	2953.3	0.000
.|****** |	.|. |	9	0.776	-0.028	3240.7	0.000
.|****** |	.|. |	10	0.752	-0.006	3511.3	0.000
.|****** |	.|. |	11	0.727	-0.040	3764.3	0.000
.|***** |	*|. |	12	0.697	-0.077	3997.9	0.000
.|***** |	.|. |	13	0.672	0.024	4215.3	0.000
.|***** |	.|. |	14	0.646	-0.011	4416.9	0.000
.|***** |	.|. |	15	0.619	-0.047	4601.9	0.000
.|***** |	.|. |	16	0.595	0.045	4773.6	0.000
.|**** |	.|. |	17	0.569	-0.039	4930.9	0.000
.|**** |	.|. |	18	0.541	-0.052	5073.6	0.000
.|**** |	.|. |	19	0.514	-0.017	5202.4	0.000
.|**** |	.|. |	20	0.488	0.000	5318.8	0.000
.|**** |	.|. |	21	0.462	-0.011	5423.5	0.000
.|*** |	.|. |	22	0.434	-0.039	5516.2	0.000
.|*** |	.|. |	23	0.407	-0.022	5597.6	0.000
.|*** |	.|* |	24	0.389	0.113	5672.1	0.000
.|*** |	.|. |	25	0.370	0.031	5740.0	0.000

DPAMUK

Sample: 1 466

Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
*|. |	*|. |	1	-0.159	-0.159	11.833	0.001
.|. |	.|. |	2	-0.030	-0.057	12.263	0.002
.|. |	.|. |	3	-0.019	-0.034	12.426	0.006
.|. |	.|. |	4	-0.003	-0.014	12.430	0.014
.|. |	.|. |	5	0.013	0.008	12.509	0.028
.|. |	.|. |	6	-0.006	-0.004	12.526	0.051
.|. |	.|. |	7	0.005	0.004	12.539	0.084
.|. |	.|. |	8	0.020	0.023	12.732	0.121
.|. |	.|. |	9	-0.014	-0.007	12.827	0.171
.|. |	.|. |	10	0.034	0.034	13.391	0.203
.|. |	.|* |	11	0.059	0.073	15.043	0.181
*|. |	.|. |	12	-0.058	-0.035	16.679	0.162
.|. |	.|. |	13	0.003	-0.006	16.683	0.214
.|. |	.|. |	14	0.032	0.033	17.188	0.246
*|. |	*|. |	15	-0.072	-0.067	19.716	0.183
.|. |	.|. |	16	0.045	0.023	20.687	0.191
.|. |	.|. |	17	0.012	0.021	20.753	0.238
.|. |	.|. |	18	0.013	0.015	20.830	0.288
.|. |	.|. |	19	-0.031	-0.027	21.299	0.321
.|. |	.|. |	20	-0.011	-0.015	21.361	0.376
.|. |	.|. |	21	0.035	0.023	21.966	0.401
.|. |	.|. |	22	-0.004	0.002	21.975	0.461
*|. |	*|. |	23	-0.140	-0.137	31.640	0.108
.|. |	.|. |	24	-0.001	-0.054	31.641	0.136
.|. |	*|. |	25	-0.042	-0.067	32.531	0.143

BUĴ DAY

Sample: 1 466

Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
*|. |	*|. |	1	-0.159	-0.159	11.833	0.001
.|. |	.|. |	2	-0.030	-0.057	12.263	0.002
.|. |	.|. |	3	-0.019	-0.034	12.426	0.006
.|. |	.|. |	4	-0.003	-0.014	12.430	0.014
.|. |	.|. |	5	0.013	0.008	12.509	0.028
.|. |	.|. |	6	-0.006	-0.004	12.526	0.051
.|. |	.|. |	7	0.005	0.004	12.539	0.084
.|. |	.|. |	8	0.020	0.023	12.732	0.121
.|. |	.|. |	9	-0.014	-0.007	12.827	0.171
.|. |	.|. |	10	0.034	0.034	13.391	0.203
.|. |	.|* |	11	0.059	0.073	15.043	0.181
*|. |	.|. |	12	-0.058	-0.035	16.679	0.162
.|. |	.|. |	13	0.003	-0.006	16.683	0.214
.|. |	.|. |	14	0.032	0.033	17.188	0.246
*|. |	*|. |	15	-0.072	-0.067	19.716	0.183
.|. |	.|. |	16	0.045	0.023	20.687	0.191
.|. |	.|. |	17	0.012	0.021	20.753	0.238
.|. |	.|. |	18	0.013	0.015	20.830	0.288
.|. |	.|. |	19	-0.031	-0.027	21.299	0.321
.|. |	.|. |	20	-0.011	-0.015	21.361	0.376
.|. |	.|. |	21	0.035	0.023	21.966	0.401
.|. |	.|. |	22	-0.004	0.002	21.975	0.461
*|. |	*|. |	23	-0.140	-0.137	31.640	0.108
.|. |	.|. |	24	-0.001	-0.054	31.641	0.136
.|. |	*|. |	25	-0.042	-0.067	32.531	0.143

DBUJ̀ DAY

Sample: 1 466

Included observations: 465

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
*|. |	*|. |	1	-0.170	-0.170	13.464	0.000
.|. |	.|. |	2	0.061	0.033	15.205	0.000
.|. |	.|. |	3	-0.015	0.000	15.316	0.002
.|. |	.|. |	4	0.023	0.019	15.570	0.004
.|. |	.|. |	5	-0.038	-0.032	16.269	0.006
.|. |	.|. |	6	0.000	-0.014	16.269	0.012
.|. |	.|. |	7	0.000	0.001	16.269	0.023
.|. |	.|. |	8	0.002	0.003	16.272	0.039
.|. |	.|. |	9	0.013	0.015	16.353	0.060
.|. |	.|. |	10	-0.005	-0.002	16.366	0.090
.|. |	.|. |	11	-0.007	-0.011	16.391	0.127
.|. |	.|. |	12	0.011	0.009	16.452	0.171
.|. |	.|. |	13	0.000	0.004	16.452	0.226
.|. |	.|. |	14	0.000	0.000	16.452	0.287
.|. |	.|. |	15	0.000	0.000	16.452	0.353
.|. |	.|. |	16	0.000	-0.002	16.453	0.422
.|. |	.|. |	17	-0.001	0.000	16.453	0.492
.|. |	.|. |	18	-0.001	0.000	16.453	0.561
.|. |	.|. |	19	-0.001	0.000	16.453	0.627
.|. |	.|. |	20	-0.018	-0.019	16.616	0.678
.|. |	.|. |	21	0.019	0.013	16.788	0.724
.|. |	.|. |	22	0.029	0.036	17.187	0.753
.|. |	.|. |	23	-0.053	-0.045	18.542	0.727
.|. |	.|. |	24	-0.001	-0.019	18.542	0.776
.|. |	.|. |	25	-0.001	-0.001	18.542	0.819

ALTIN

Sample: 1 193

Included observations: 193

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
.|******* |	.|******* |	1	0.964	0.964	182.26	0.000
.|******* |	.|. |	2	0.932	0.034	353.47	0.000
.|******* |	.|. |	3	0.901	0.006	514.45	0.000
.|******* |	.|. |	4	0.870	-0.029	665.09	0.000
.|****** |	.|. |	5	0.837	-0.030	805.41	0.000
.|****** |	.|. |	6	0.806	0.004	936.27	0.000
.|****** |	.|. |	7	0.778	0.024	1058.8	0.000
.|****** |	.|. |	8	0.749	-0.026	1172.9	0.000
.|****** |	*|. |	9	0.713	-0.106	1277.0	0.000
.|***** |	.|* |	10	0.688	0.117	1374.5	0.000
.|***** |	.|. |	11	0.662	-0.016	1465.2	0.000
.|***** |	.|. |	12	0.637	-0.009	1549.5	0.000
.|***** |	.|. |	13	0.609	-0.035	1627.1	0.000
.|**** |	.|. |	14	0.581	-0.040	1698.1	0.000
.|**** |	.|. |	15	0.552	-0.042	1762.5	0.000
.|**** |	.|. |	16	0.521	-0.024	1820.2	0.000
.|**** |	.|. |	17	0.493	0.026	1872.2	0.000
.|**** |	*|. |	18	0.460	-0.123	1917.7	0.000
.|*** |	.|. |	19	0.424	-0.044	1956.6	0.000
.|*** |	.|. |	20	0.394	0.056	1990.4	0.000
.|*** |	.|. |	21	0.365	-0.010	2019.6	0.000
.|*** |	.|. |	22	0.338	0.017	2044.6	0.000
.|** |	.|. |	23	0.314	0.027	2066.4	0.000
.|** |	.|. |	24	0.288	-0.051	2084.9	0.000
.|** |	.|. |	25	0.268	0.048	2100.9	0.000

DALTIN

Sample: 1 193

Included observations: 192

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
*|. |	*|. |	1	-0.069	-0.069	0.9153	0.339
.|. |	.|. |	2	0.035	0.030	1.1495	0.563
.|. |	.|. |	3	0.031	0.035	1.3357	0.721
.|. |	.|. |	4	0.021	0.025	1.4239	0.840
*|. |	*|. |	5	-0.069	-0.068	2.3588	0.798
.|. |	*|. |	6	-0.046	-0.059	2.7838	0.835
.|. |	.|. |	7	0.025	0.021	2.9070	0.893
.|* |	.|* |	8	0.090	0.103	4.5344	0.806
**|. |	**|. |	9	-0.211	-0.198	13.608	0.137
.|. |	.|. |	10	0.010	-0.030	13.628	0.191
.|. |	.|. |	11	0.008	0.011	13.641	0.254
.|. |	.|. |	12	0.020	0.038	13.721	0.319
.|. |	.|* |	13	0.061	0.090	14.483	0.341
.|. |	.|. |	14	0.032	0.017	14.703	0.399
.|. |	.|. |	15	0.011	-0.025	14.730	0.471
*|. |	*|. |	16	-0.067	-0.077	15.670	0.476
.|* |	.|* |	17	0.097	0.139	17.673	0.410
.|. |	.|. |	18	0.048	0.046	18.164	0.445
*|. |	*|. |	19	-0.078	-0.085	19.458	0.428
.|. |	.|. |	20	0.031	0.002	19.665	0.479
.|. |	.|. |	21	-0.042	-0.057	20.051	0.518
*|. |	.|. |	22	-0.078	-0.045	21.399	0.496
.|. |	.|* |	23	0.041	0.088	21.777	0.534
*|. |	*|. |	24	-0.069	-0.065	22.819	0.530
.|. |	.|. |	25	0.061	-0.018	23.642	0.540

DKBS

Sample: 1 110

Included observations: 110

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
. |******* |	. |******* |	1	0.953	0.953	102.61	0.000
. |******* |	. |. |	2	0.907	-0.014	196.38	0.000
. |******* |	. |* |	3	0.872	0.097	283.84	0.000
. |****** |	.*|. |	4	0.829	-0.094	363.80	0.000
. |****** |	.*|. |	5	0.778	-0.108	434.89	0.000
. |****** |	. |. |	6	0.730	-0.015	498.06	0.000
. |***** |	. |. |	7	0.683	-0.036	553.82	0.000
. |***** |	.*|. |	8	0.623	-0.151	600.66	0.000
. |**** |	. |. |	9	0.569	0.036	640.15	0.000
. |**** |	. |. |	10	0.526	0.061	674.28	0.000
. |**** |	. |. |	11	0.480	-0.034	702.97	0.000
. |*** |	. |. |	12	0.430	-0.042	726.22	0.000
. |*** |	. |. |	13	0.382	-0.041	744.78	0.000
. |*** |	. |. |	14	0.342	0.034	759.79	0.000
. |** |	.*|. |	15	0.296	-0.069	771.18	0.000
. |** |	. |. |	16	0.254	0.004	779.62	0.000
. |** |	. |. |	17	0.218	0.000	785.89	0.000
. |* |	. |. |	18	0.179	-0.041	790.18	0.000
. |* |	. |. |	19	0.146	0.063	793.07	0.000
. |* |	.*|. |	20	0.112	-0.068	794.79	0.000
. |* |	. |. |	21	0.079	-0.035	795.66	0.000
. |. |	.*|. |	22	0.039	-0.105	795.87	0.000
. |. |	.*|. |	23	-0.007	-0.119	795.87	0.000
. |. |	.*|. |	24	-0.056	-0.106	796.32	0.000
.*|. |	. |. |	25	-0.098	0.027	797.71	0.000

D(DKBS)
Sample: 1 110
Included observations: 109

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
. |. |	. |. |	1	0.012	0.012	0.0152	0.902
.*|. |	.*|. |	2	-0.185	-0.185	3.8883	0.143
. |* |	. |* |	3	0.136	0.146	6.0012	0.112
. |* |	. |* |	4	0.176	0.142	9.5643	0.048
. |. |	. |. |	5	-0.037	0.006	9.7239	0.083
. |. |	. |. |	6	-0.003	0.036	9.7249	0.137
. |** |	. |* |	7	0.228	0.193	15.888	0.026
. |. |	.*|. |	8	-0.045	-0.075	16.130	0.041
**|. |	.*|. |	9	-0.190	-0.135	20.478	0.015
. |. |	. |. |	10	0.042	-0.028	20.698	0.023
. |* |	. |. |	11	0.090	-0.008	21.690	0.027
. |. |	. |. |	12	-0.009	0.049	21.701	0.041
.*|. |	.*|. |	13	-0.158	-0.123	24.849	0.024
. |* |	. |* |	14	0.102	0.081	26.183	0.025
. |* |	. |. |	15	0.070	0.050	26.819	0.030
.*|. |	. |. |	16	-0.078	0.026	27.621	0.035
. |. |	. |. |	17	0.046	0.065	27.894	0.046
. |. |	. |. |	18	0.032	-0.050	28.034	0.062
. |. |	. |. |	19	0.016	0.028	28.066	0.082
. |. |	. |. |	20	-0.022	0.025	28.129	0.106
. |** |	. |* |	21	0.205	0.185	33.934	0.037
. |* |	. |. |	22	0.109	0.059	35.599	0.034
. |. |	. |* |	23	0.038	0.145	35.804	0.043
. |. |	. |. |	24	0.045	0.026	36.087	0.054
. |. |	.*|. |	25	-0.029	-0.083	36.205	0.069

EK-D ADF Tablolarē

IXMKB30

ADF Test Statistic	-1.310719	1% Critical Value*	-3.9821
		5% Critical Value	-3.4214
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

DIXMKB30

ADF Test Statistic	-1.310719	1% Critical Value*	-3.9821
		5% Critical Value	-3.4214
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

365GHB

ADF Test Statistic	-1.747402	1% Critical Value*	-3.9821
		5% Critical Value	-3.4214
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

D365GHB

ADF Test Statistic	-11.90101	1% Critical Value*	-3.9822
		5% Critical Value	-3.4215
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

91GHB

ADF Test Statistic	-1.236392	1% Critical Value*	-3.9821
		5% Critical Value	-3.4214
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

D91GHB

ADF Test Statistic	-12.10794	1%	Critical Value*	-3.9822
		5%	Critical Value	-3.4215
		10%	Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

USD/YTL

ADF Test Statistic	-2.208322	1%	Critical Value*	-3.9821
		5%	Critical Value	-3.4214
		10%	Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

D(USD/YTL)

ADF Test Statistic	-10.22021	1%	Critical Value*	-3.9822
		5%	Critical Value	-3.4215
		10%	Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

EUR/YTL

ADF Test Statistic	-1.464883	1%	Critical Value*	-3.9821
		5%	Critical Value	-3.4214
		10%	Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

D(EUR/YTL)

ADF Test Statistic	-10.11375	1%	Critical Value*	-3.9822
		5%	Critical Value	-3.4215
		10%	Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

PAMUK

ADF Test Statistic	-2.694926	1% Critical Value*	-3.9821
		5% Critical Value	-3.4214
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

DPAMUK

ADF Test Statistic	-10.16124	1% Critical Value*	-3.9822
		5% Critical Value	-3.4215
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

BUĴ DAY

ADF Test Statistic	-2.484252	1% Critical Value*	-3.9821
		5% Critical Value	-3.4214
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

DBUĴ DAY

ADF Test Statistic	-10.05608	1% Critical Value*	-3.9822
		5% Critical Value	-3.4215
		10% Critical Value	-3.1332

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

ALTIN

ADF Test Statistic	-1.950045	1% Critical Value*	-4.0096
		5% Critical Value	-3.4346
		10% Critical Value	-3.1410

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

DALTIN

ADF Test Statistic	-6.187032	1% Critical Value*	-4.0098
		5% Critical Value	-3.4347
		10% Critical Value	-3.1410

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

DI,BS

ADF Test Statistic	-2.008944	1% Critical Value*	-4.0477
		5% Critical Value	-3.4527
		10% Critical Value	-3.1516

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

D(DI,BS)

ADF Test Statistic	-3.760887	1% Critical Value*	-4.0485
		5% Critical Value	-3.4531
		10% Critical Value	-3.1519

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

EK-E Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem gören ürünlerin uzlaşma fiyatları

İMKB30			İMKB100		
Tarih	Sozlesme	Uzlasma	Tarih	Sozlesme	Uzlasma
04.02.2005	111F_IX0300205	35,275	01.11.2005	101F_IX1001205	32,02
07.02.2005	111F_IX0300205	36,01	02.11.2005	101F_IX1001205	32,7
08.02.2005	111F_IX0300205	35,835	07.11.2005	101F_IX1001205	32,88
09.02.2005	111F_IX0300205	35,685	08.11.2005	101F_IX1001205	32,8
10.02.2005	111F_IX0300205	35,225	09.11.2005	101F_IX1001205	33,08
11.02.2005	111F_IX0300205	35,62	10.11.2005	101F_IX1001205	33,9
14.02.2005	111F_IX0300205	35,555	11.11.2005	101F_IX1001205	33,85
15.02.2005	111F_IX0300205	35,77	14.11.2005	101F_IX1001205	33,8
16.02.2005	111F_IX0300205	35,525	15.11.2005	101F_IX1001205	34,05
17.02.2005	111F_IX0300205	35,055	16.11.2005	101F_IX1001205	33,98
18.02.2005	111F_IX0300205	34,465	17.11.2005	101F_IX1001205	34,7
21.02.2005	111F_IX0300205	34,49	18.11.2005	101F_IX1001205	34,92
22.02.2005	111F_IX0300205	34,25	21.11.2005	101F_IX1001205	35,25
23.02.2005	111F_IX0300205	34,185	22.11.2005	101F_IX1001205	35
24.02.2005	111F_IX0300205	34,715	23.11.2005	101F_IX1001205	35,65
25.02.2005	111F_IX0300205	35,365	24.11.2005	101F_IX1001205	36,35
28.02.2005	111F_IX0300205	35,965	25.11.2005	101F_IX1001205	36,55
01.03.2005	111F_IX0300405	36,375	28.11.2005	101F_IX1001205	36,5
02.03.2005	111F_IX0300405	35,95	29.11.2005	101F_IX1001205	36,9
03.03.2005	111F_IX0300405	35,975	30.11.2005	101F_IX1001205	37,4
04.03.2005	111F_IX0300405	35,67	01.12.2005	101F_IX1001205	37,55
07.03.2005	111F_IX0300405	35,745	02.12.2005	101F_IX1001205	38,3
08.03.2005	111F_IX0300405	35,8	05.12.2005	101F_IX1001205	38,4
09.03.2005	111F_IX0300405	35,69	06.12.2005	101F_IX1001205	38,62
10.03.2005	111F_IX0300405	35,63	07.12.2005	101F_IX1001205	38,33
11.03.2005	111F_IX0300405	35,6	08.12.2005	101F_IX1001205	37,6
14.03.2005	111F_IX0300405	35,21	09.12.2005	101F_IX1001205	37,78
15.03.2005	111F_IX0300405	34,835	12.12.2005	101F_IX1001205	37,85
16.03.2005	111F_IX0300405	34,185	13.12.2005	101F_IX1001205	37,65
17.03.2005	111F_IX0300405	32,55	14.12.2005	101F_IX1001205	37,875
18.03.2005	111F_IX0300405	33,18	15.12.2005	101F_IX1001205	37,325
21.03.2005	111F_IX0300405	32,34	16.12.2005	101F_IX1001205	37,475
22.03.2005	111F_IX0300405	32,64	19.12.2005	101F_IX1001205	37,65
23.03.2005	111F_IX0300405	31,81	20.12.2005	101F_IX1001205	37,65
24.03.2005	111F_IX0300405	32,265	21.12.2005	101F_IX1001205	38,15
25.03.2005	111F_IX0300405	32,7	22.12.2005	101F_IX1001205	38,35
28.03.2005	111F_IX0300405	32,355	23.12.2005	101F_IX1001205	39
29.03.2005	111F_IX0300405	31,61	26.12.2005	101F_IX1001205	39,275
30.03.2005	111F_IX0300405	31,71	27.12.2005	101F_IX1001205	39,175
31.03.2005	111F_IX0300405	32,645	28.12.2005	101F_IX1001205	39,125
01.04.2005	111F_IX0300405	33,045	29.12.2005	101F_IX1001205	39,5
04.04.2005	111F_IX0300405	32,7	30.12.2005	101F_IX1001205	39,875
05.04.2005	111F_IX0300405	32,485	02.01.2006	101F_IX1000206	39,45
06.04.2005	111F_IX0300405	33,065	03.01.2006	101F_IX1000206	40,025
07.04.2005	111F_IX0300405	32,885	04.01.2006	101F_IX1000206	41
08.04.2005	111F_IX0300405	32,855	05.01.2006	101F_IX1000206	41
11.04.2005	111F_IX0300405	32,63	06.01.2006	101F_IX1000206	41,575
12.04.2005	111F_IX0300405	32,685	09.01.2006	101F_IX1000206	41,425
13.04.2005	111F_IX0300405	31,925	10.01.2006	101F_IX1000206	41,425
14.04.2005	111F_IX0300405	31,66	12.01.2006	101F_IX1000206	41,425
15.04.2005	111F_IX0300405	30,57	13.01.2006	101F_IX1000206	41,425

18.04.2005	111F_IX0300405	29,825	16.01.2006	101F_IX1000206	42,45
19.04.2005	111F_IX0300405	30,41	17.01.2006	101F_IX1000206	42,7
20.04.2005	111F_IX0300405	30,92	18.01.2006	101F_IX1000206	41,1
21.04.2005	111F_IX0300405	30,495	19.01.2006	101F_IX1000206	42,025
22.04.2005	111F_IX0300405	31,19	20.01.2006	101F_IX1000206	43,375
25.04.2005	111F_IX0300405	31,21	23.01.2006	101F_IX1000206	42,5
26.04.2005	111F_IX0300405	31,29	24.01.2006	101F_IX1000206	42,75
27.04.2005	111F_IX0300405	30,975	25.01.2006	101F_IX1000206	44,175
28.04.2005	111F_IX0300405	30,79	26.01.2006	101F_IX1000206	44,575
29.04.2005	111F_IX0300405	30,375	27.01.2006	101F_IX1000206	44,5
02.05.2005	111F_IX0300605	30,15	30.01.2006	101F_IX1000206	44,1
03.05.2005	111F_IX0300605	30,385	31.01.2006	101F_IX1000206	43,95
04.05.2005	111F_IX0300605	30,99	01.02.2006	101F_IX1000206	44,375
05.05.2005	111F_IX0300605	31,22	02.02.2006	101F_IX1000206	44,3
06.05.2005	111F_IX0300605	31,2	03.02.2006	101F_IX1000206	44,075
09.05.2005	111F_IX0300605	30,91	06.02.2006	101F_IX1000206	44,05
10.05.2005	111F_IX0300605	31,09	07.02.2006	101F_IX1000206	44,5
11.05.2005	111F_IX0300605	30,835	08.02.2006	101F_IX1000206	43,2
12.05.2005	111F_IX0300605	31,36	09.02.2006	101F_IX1000206	43,55
13.05.2005	111F_IX0300605	31,255	10.02.2006	101F_IX1000206	43,925
16.05.2005	111F_IX0300605	31,375	13.02.2006	101F_IX1000206	43,875
17.05.2005	111F_IX0300605	31,205	14.02.2006	101F_IX1000206	43,225
18.05.2005	111F_IX0300605	31,28	15.02.2006	101F_IX1000206	43,225
20.05.2005	111F_IX0300605	31,73	16.02.2006	101F_IX1000206	45,05
23.05.2005	111F_IX0300605	31,185	17.02.2006	101F_IX1000206	46,125
24.05.2005	111F_IX0300605	30,58	20.02.2006	101F_IX1000206	46,375
25.05.2005	111F_IX0300605	30,485	21.02.2006	101F_IX1000206	46,825
26.05.2005	111F_IX0300605	30,645	22.02.2006	101F_IX1000206	46,35
27.05.2005	111F_IX0300605	31,02	23.02.2006	101F_IX1000206	46,725
30.05.2005	111F_IX0300605	31,29	24.02.2006	101F_IX1000206	46,675
31.05.2005	111F_IX0300605	31,72	27.02.2006	101F_IX1000206	47,4
01.06.2005	111F_IX0300605	31,555	28.02.2006	101F_IX1000206	47,475
02.06.2005	111F_IX0300605	32,525	01.03.2006	101F_IX1000406	46,4
03.06.2005	111F_IX0300605	32,595	02.03.2006	101F_IX1000406	46,45
06.06.2005	111F_IX0300605	32,49	03.03.2006	101F_IX1000406	46,175
07.06.2005	111F_IX0300605	32,175	06.03.2006	101F_IX1000406	46
08.06.2005	111F_IX0300605	32,34	07.03.2006	101F_IX1000406	43,775
09.06.2005	111F_IX0300605	32,135	08.03.2006	101F_IX1000406	41,95
10.06.2005	111F_IX0300605	32,165	09.03.2006	101F_IX1000406	42,7
13.06.2005	111F_IX0300605	32,105	10.03.2006	101F_IX1000406	42,6
14.06.2005	111F_IX0300605	32,54	13.03.2006	101F_IX1000406	43,65
15.06.2005	111F_IX0300605	32,93	14.03.2006	101F_IX1000406	43
16.06.2005	111F_IX0300605	33,2	15.03.2006	101F_IX1000406	43,4
17.06.2005	111F_IX0300605	33,315	16.03.2006	101F_IX1000406	43,55
20.06.2005	111F_IX0300605	33,45	17.03.2006	101F_IX1000406	44,1
21.06.2005	111F_IX0300605	33,895	20.03.2006	101F_IX1000406	43,875
22.06.2005	111F_IX0300605	33,82	21.03.2006	101F_IX1000406	43,775
23.06.2005	111F_IX0300605	34,315	22.03.2006	101F_IX1000406	43,325
24.06.2005	111F_IX0300605	34	23.03.2006	101F_IX1000406	43,65
27.06.2005	111F_IX0300605	33,85	24.03.2006	101F_IX1000406	43,3
28.06.2005	111F_IX0300605	33,92	27.03.2006	101F_IX1000406	42,7
29.06.2005	111F_IX0300605	34,38	28.03.2006	101F_IX1000406	42,025
30.06.2005	111F_IX0300605	34,565	29.03.2006	101F_IX1000406	41,575
01.07.2005	111F_IX0300805	34,69	30.03.2006	101F_IX1000406	42,475

04.07.2005	111F_IX0300805	34,71	31.03.2006	101F_IX1000406	42,8
05.07.2005	111F_IX0300805	34,44	03.04.2006	101F_IX1000406	43,6
06.07.2005	111F_IX0300805	34,54	04.04.2006	101F_IX1000406	43,625
07.07.2005	111F_IX0300805	34,125	05.04.2006	101F_IX1000406	43,825
08.07.2005	111F_IX0300805	34,68	06.04.2006	101F_IX1000406	43,8
11.07.2005	111F_IX0300805	34,53	07.04.2006	101F_IX1000406	43,875
12.07.2005	111F_IX0300805	34,295	10.04.2006	101F_IX1000406	43,3
13.07.2005	111F_IX0300805	34,64	11.04.2006	101F_IX1000406	42,725
14.07.2005	111F_IX0300805	34,89	12.04.2006	101F_IX1000406	42,3
15.07.2005	111F_IX0300805	35,525	13.04.2006	101F_IX1000406	42,05
18.07.2005	111F_IX0300805	35,205	14.04.2006	101F_IX1000406	42,1
19.07.2005	111F_IX0300805	35,375	17.04.2006	101F_IX1000406	41,775
20.07.2005	111F_IX0300805	35,965	18.04.2006	101F_IX1000406	42,2
21.07.2005	111F_IX0300805	36,115	19.04.2006	101F_IX1000406	43,725
22.07.2005	111F_IX0300805	36,285	20.04.2006	101F_IX1000406	43,55
25.07.2005	111F_IX0300805	36,215	21.04.2006	101F_IX1000406	44,65
26.07.2005	111F_IX0300805	35,94	24.04.2006	101F_IX1000406	44,975
27.07.2005	111F_IX0300805	35,865	25.04.2006	101F_IX1000406	44,85
28.07.2005	111F_IX0300805	36,255	26.04.2006	101F_IX1000406	44,625
29.07.2005	111F_IX0300805	36,705	27.04.2006	101F_IX1000406	43,775
01.08.2005	111F_IX0300805	36,9	28.04.2006	101F_IX1000406	43,875
02.08.2005	111F_IX0300805	36,615	01.05.2006	101F_IX1000606	43,875
03.08.2005	111F_IX0300805	36,7	02.05.2006	101F_IX1000606	43,5
04.08.2005	111F_IX0300805	37,085	03.05.2006	101F_IX1000606	44,3
05.08.2005	111F_IX0300805	37,045	04.05.2006	101F_IX1000606	43,975
08.08.2005	111F_IX0300805	37,205	05.05.2006	101F_IX1000606	43,975
09.08.2005	111F_IX0300805	37,225	08.05.2006	101F_IX1000606	43,975
10.08.2005	111F_IX0300805	36,985	09.05.2006	101F_IX1000606	44
11.08.2005	111F_IX0300805	36,86	10.05.2006	101F_IX1000606	43,5
12.08.2005	111F_IX0300805	36,455	11.05.2006	101F_IX1000606	43,5
15.08.2005	111F_IX0300805	35,99	12.05.2006	101F_IX1000606	42,15
16.08.2005	111F_IX0300805	36,2	15.05.2006	101F_IX1000606	40,65
17.08.2005	111F_IX0300805	35,78	16.05.2006	101F_IX1000606	40,475
18.08.2005	111F_IX0300805	35,825	17.05.2006	101F_IX1000606	40,825
19.08.2005	111F_IX0300805	36,065	18.05.2006	101F_IX1000606	39,375
22.08.2005	111F_IX0300805	36,64	22.05.2006	101F_IX1000606	38,15
23.08.2005	111F_IX0300805	36,705	23.05.2006	101F_IX1000606	36,125
24.08.2005	111F_IX0300805	36,9	24.05.2006	101F_IX1000606	36,45
25.08.2005	111F_IX0300805	37,345	25.05.2006	101F_IX1000606	36,45
26.08.2005	111F_IX0300805	38,105	26.05.2006	101F_IX1000606	37,5
29.08.2005	111F_IX0300805	38,455	29.05.2006	101F_IX1000606	37,5
31.08.2005	111F_IX0300805	39,24	30.05.2006	101F_IX1000606	37,5
01.09.2005	111F_IX0301005	38,99	31.05.2006	101F_IX1000606	36,95
02.09.2005	111F_IX0301005	39,595	01.06.2006	101F_IX1000606	37
05.09.2005	111F_IX0301005	39,715	02.06.2006	101F_IX1000606	37,8
06.09.2005	111F_IX0301005	39,645	05.06.2006	101F_IX1000606	36,9
07.09.2005	111F_IX0301005	39,45	06.06.2006	101F_IX1000606	36,9
08.09.2005	111F_IX0301005	39,405	07.06.2006	101F_IX1000606	36,25
09.09.2005	111F_IX0301005	39,855	08.06.2006	101F_IX1000606	35,2
12.09.2005	111F_IX0301005	40,735	09.06.2006	101F_IX1000606	35,2
13.09.2005	111F_IX0301005	42,01	12.06.2006	101F_IX1000606	35,2
14.09.2005	111F_IX0301005	40,735	13.06.2006	101F_IX1000606	32
15.09.2005	111F_IX0301005	41,325	14.06.2006	101F_IX1000606	31,5
16.09.2005	111F_IX0301005	41,81	15.06.2006	101F_IX1000606	34,2

19.09.2005	111F_IX0301005	41,34	16.06.2006	101F_IX1000606	33,2
20.09.2005	111F_IX0301005	42,035	19.06.2006	101F_IX1000606	33,2
21.09.2005	111F_IX0301005	42,165	20.06.2006	101F_IX1000606	33,2
22.09.2005	111F_IX0301005	42,075	21.06.2006	101F_IX1000606	33,1
23.09.2005	111F_IX0301005	41,65	22.06.2006	101F_IX1000606	34,2
26.09.2005	111F_IX0301005	41,895	23.06.2006	101F_IX1000606	33,17
27.09.2005	111F_IX0301005	41,73	26.06.2006	101F_IX1000606	33,175
28.09.2005	111F_IX0301005	41,22	27.06.2006	101F_IX1000606	33,175
29.09.2005	111F_IX0301005	41,84	28.06.2006	101F_IX1000606	32,925
30.09.2005	111F_IX0301005	41,67	29.06.2006	101F_IX1000606	33,6
03.10.2005	111F_IX0301005	41,655	30.06.2006	101F_IX1000606	35,375
04.10.2005	111F_IX0301005	44,53	03.07.2006	101F_IX1000806	31,325
05.10.2005	111F_IX0301005	44,31	04.07.2006	101F_IX1000806	31,32
06.10.2005	111F_IX0301005	42,975	05.07.2006	101F_IX1000806	31,325
07.10.2005	111F_IX0301005	42,5	06.07.2006	101F_IX1000806	31,325
10.10.2005	111F_IX0301005	42,095	07.07.2006	101F_IX1000806	34,475
11.10.2005	111F_IX0301005	42,395	10.07.2006	101F_IX1000806	34,475
12.10.2005	111F_IX0301005	41,995	11.07.2006	101F_IX1000806	34,475
13.10.2005	111F_IX0301005	40,655	12.07.2006	101F_IX1000806	34,475
14.10.2005	111F_IX0301005	40,25	13.07.2006	101F_IX1000806	34,475
17.10.2005	111F_IX0301005	40,225	14.07.2006	101F_IX1000806	34,475
18.10.2005	111F_IX0301005	40,675	17.07.2006	101F_IX1000806	34,475
19.10.2005	111F_IX0301005	39,525	18.07.2006	101F_IX1000806	34,475
20.10.2005	111F_IX0301005	39,85	19.07.2006	101F_IX1000806	34,475
21.10.2005	111F_IX0301005	40,15	20.07.2006	101F_IX1000806	34,475
24.10.2005	111F_IX0301005	40,825	21.07.2006	101F_IX1000806	34,475
25.10.2005	111F_IX0301005	40,875	24.07.2006	101F_IX1000806	34,475
26.10.2005	111F_IX0301005	40,825	25.07.2006	101F_IX1000806	34,475
27.10.2005	111F_IX0301005	39,525	26.07.2006	101F_IX1000806	34,475
28.10.2005	111F_IX0301005	39,7	27.07.2006	101F_IX1000806	34,475
31.10.2005	111F_IX0301005	40,525	28.07.2006	101F_IX1000806	34,475
01.11.2005	111F_IX0301205	41	31.07.2006	101F_IX1000806	34,475
02.11.2005	111F_IX0301205	42,025	01.08.2006	101F_IX1000806	34,475
07.11.2005	111F_IX0301205	42,325	02.08.2006	101F_IX1000806	34,475
08.11.2005	111F_IX0301205	42,325	03.08.2006	101F_IX1000806	34,475
09.11.2005	111F_IX0301205	42,5	04.08.2006	101F_IX1000806	34,475
10.11.2005	111F_IX0301205	43,6	07.08.2006	101F_IX1000806	34,475
11.11.2005	111F_IX0301205	43,625	08.08.2006	101F_IX1000806	34,475
14.11.2005	111F_IX0301205	43,475	09.08.2006	101F_IX1000806	37
15.11.2005	111F_IX0301205	43,8	10.08.2006	101F_IX1000806	37
16.11.2005	111F_IX0301205	43,675	11.08.2006	101F_IX1000806	37
17.11.2005	111F_IX0301205	44,7	14.08.2006	101F_IX1000806	37,975
18.11.2005	111F_IX0301205	45	15.08.2006	101F_IX1000806	37,6
21.11.2005	111F_IX0301205	45,275	16.08.2006	101F_IX1000806	37,6
22.11.2005	111F_IX0301205	44,95	17.08.2006	101F_IX1000806	37
23.11.2005	111F_IX0301205	45,675	18.08.2006	101F_IX1000806	36,7
24.11.2005	111F_IX0301205	46,625	21.08.2006	101F_IX1000806	36,6
25.11.2005	111F_IX0301205	46,925	22.08.2006	101F_IX1000806	36,6
28.11.2005	111F_IX0301205	46,8	23.08.2006	101F_IX1000806	36,6
29.11.2005	111F_IX0301205	47,6	24.08.2006	101F_IX1000806	36
30.11.2005	111F_IX0301205	48,1	25.08.2006	101F_IX1000806	36
01.12.2005	111F_IX0301205	48,35	28.08.2006	101F_IX1000806	36
02.12.2005	111F_IX0301205	49,2	29.08.2006	101F_IX1000806	36
05.12.2005	111F_IX0301205	49,3	01.09.2006	101F_IX1001006	36,5

06.12.2005	111F_IX0301205	49,65	04.09.2006	101F_IX1001006	36,5
07.12.2005	111F_IX0301205	49,225	05.09.2006	101F_IX1001006	36,5
08.12.2005	111F_IX0301205	48,1	06.09.2006	101F_IX1001006	36,5
09.12.2005	111F_IX0301205	48,3	07.09.2006	101F_IX1001006	36,825
12.12.2005	111F_IX0301205	48,2	08.09.2006	101F_IX1001006	36,825
13.12.2005	111F_IX0301205	47,8	11.09.2006	101F_IX1001006	36,825
14.12.2005	111F_IX0301205	48,1	12.09.2006	101F_IX1001006	36,825
15.12.2005	111F_IX0301205	47,775	13.09.2006	101F_IX1001006	37,05
16.12.2005	111F_IX0301205	47,675	14.09.2006	101F_IX1001006	37,425
19.12.2005	111F_IX0301205	47,8	15.09.2006	101F_IX1001006	37,425
20.12.2005	111F_IX0301205	47,8	18.09.2006	101F_IX1001006	37,425
21.12.2005	111F_IX0301205	48,55	19.09.2006	101F_IX1001006	37,425
22.12.2005	111F_IX0301205	48,875	20.09.2006	101F_IX1001006	37,425
23.12.2005	111F_IX0301205	49,75	21.09.2006	101F_IX1001006	37,425
26.12.2005	111F_IX0301205	49,95	22.09.2006	101F_IX1001006	37,425
27.12.2005	111F_IX0301205	49,725	25.09.2006	101F_IX1001006	37,425
28.12.2005	111F_IX0301205	49,65	26.09.2006	101F_IX1001006	37,425
29.12.2005	111F_IX0301205	50,225	27.09.2006	101F_IX1001006	37,425
30.12.2005	111F_IX0301205	50,625	28.09.2006	101F_IX1001006	37,425
02.01.2006	111F_IX0300206	50,125	29.09.2006	101F_IX1001006	37,425
03.01.2006	111F_IX0300206	51,2	02.10.2006	101F_IX1001006	37,425
04.01.2006	111F_IX0300206	52,5	03.10.2006	101F_IX1001006	37,425
05.01.2006	111F_IX0300206	52,45	04.10.2006	101F_IX1001006	37,425
06.01.2006	111F_IX0300206	53,4	05.10.2006	101F_IX1001006	37,425
09.01.2006	111F_IX0300206	53,075	06.10.2006	101F_IX1001006	37,425
10.01.2006	111F_IX0300206	53,075	09.10.2006	101F_IX1001006	37,425
12.01.2006	111F_IX0300206	53,075	10.10.2006	101F_IX1001006	37,425
13.01.2006	111F_IX0300206	53,075	11.10.2006	101F_IX1001006	37,425
16.01.2006	111F_IX0300206	54,95	12.10.2006	101F_IX1001006	37,425
17.01.2006	111F_IX0300206	55,4	13.10.2006	101F_IX1001006	37,425
18.01.2006	111F_IX0300206	53,475	16.10.2006	101F_IX1001006	37,425
19.01.2006	111F_IX0300206	54,75	17.10.2006	101F_IX1001006	37,6
20.01.2006	111F_IX0300206	56,225	18.10.2006	101F_IX1001006	38,925
23.01.2006	111F_IX0300206	54,825	19.10.2006	101F_IX1001006	38,8
24.01.2006	111F_IX0300206	55,45	20.10.2006	101F_IX1001006	39,225
25.01.2006	111F_IX0300206	57,15	26.10.2006	101F_IX1001006	40,3
26.01.2006	111F_IX0300206	57,7	30.10.2006	101F_IX1001006	39
27.01.2006	111F_IX0300206	57,85	31.10.2006	101F_IX1001006	40,5
30.01.2006	111F_IX0300206	56,8	01.11.2006	101F_IX1001206	40
31.01.2006	111F_IX0300206	56,25	02.11.2006	101F_IX1001206	40
01.02.2006	111F_IX0300206	57,45	03.11.2006	101F_IX1001206	39,5
02.02.2006	111F_IX0300206	57	06.11.2006	101F_IX1001206	39,5
03.02.2006	111F_IX0300206	56,45	07.11.2006	101F_IX1001206	40
06.02.2006	111F_IX0300206	56,275	08.11.2006	101F_IX1001206	40
07.02.2006	111F_IX0300206	56,55	09.11.2006	101F_IX1001206	40
08.02.2006	111F_IX0300206	55,275	10.11.2006	101F_IX1001206	40
09.02.2006	111F_IX0300206	55,775	13.11.2006	101F_IX1001206	40
10.02.2006	111F_IX0300206	56,375	14.11.2006	101F_IX1001206	40
13.02.2006	111F_IX0300206	56,275	15.11.2006	101F_IX1001206	40
14.02.2006	111F_IX0300206	55,325	16.11.2006	101F_IX1001206	40
15.02.2006	111F_IX0300206	55,6	17.11.2006	101F_IX1001206	40
16.02.2006	111F_IX0300206	57,8	20.11.2006	101F_IX1001206	40
17.02.2006	111F_IX0300206	59,35	21.11.2006	101F_IX1001206	40
20.02.2006	111F_IX0300206	59,675	22.11.2006	101F_IX1001206	40

21.02.2006	111F_IX0300206	60,35	22.11.2006	101F_IX1001206	40
22.02.2006	111F_IX0300206	59,425	22.11.2006	101F_IX1001206	40
23.02.2006	111F_IX0300206	59,875	22.11.2006	101F_IX1001206	40
24.02.2006	111F_IX0300206	60,025	22.11.2006	101F_IX1001206	40
27.02.2006	111F_IX0300206	60,45	22.11.2006	101F_IX1001206	40
28.02.2006	111F_IX0300206	60,325	22.11.2006	101F_IX1001206	40
01.03.2006	111F_IX0300406	58,975	23.11.2006	101F_IX1001206	40
02.03.2006	111F_IX0300406	58,625	24.11.2006	101F_IX1001206	40
03.03.2006	111F_IX0300406	58,525	27.11.2006	101F_IX1001206	40
06.03.2006	111F_IX0300406	58,125			
07.03.2006	111F_IX0300406	55,075			
08.03.2006	111F_IX0300406	53,025			
09.03.2006	111F_IX0300406	53,975			
10.03.2006	111F_IX0300406	53,675			
13.03.2006	111F_IX0300406	55,1			
14.03.2006	111F_IX0300406	54,25			
15.03.2006	111F_IX0300406	54,8			
16.03.2006	111F_IX0300406	55			
17.03.2006	111F_IX0300406	55,875			
20.03.2006	111F_IX0300406	55,725			
21.03.2006	111F_IX0300406	55,75			
22.03.2006	111F_IX0300406	55,25			
23.03.2006	111F_IX0300406	55,375			
24.03.2006	111F_IX0300406	54,175			
27.03.2006	111F_IX0300406	53,475			
28.03.2006	111F_IX0300406	52,375			
29.03.2006	111F_IX0300406	52,95			
30.03.2006	111F_IX0300406	53,8			
31.03.2006	111F_IX0300406	53,675			
03.04.2006	111F_IX0300406	55,025			
04.04.2006	111F_IX0300406	55,05			
05.04.2006	111F_IX0300406	55,275			
06.04.2006	111F_IX0300406	54,9			
07.04.2006	111F_IX0300406	55,425			
10.04.2006	111F_IX0300406	54,175			
11.04.2006	111F_IX0300406	53,875			
12.04.2006	111F_IX0300406	53,65			
13.04.2006	111F_IX0300406	52,825			
14.04.2006	111F_IX0300406	53,05			
17.04.2006	111F_IX0300406	52,9			
18.04.2006	111F_IX0300406	53,9			
19.04.2006	111F_IX0300406	55,1			
20.04.2006	111F_IX0300406	55,2			
21.04.2006	111F_IX0300406	56,725			
24.04.2006	111F_IX0300406	56,975			
25.04.2006	111F_IX0300406	57,15			
26.04.2006	111F_IX0300406	56,575			
27.04.2006	111F_IX0300406	55,1			
28.04.2006	111F_IX0300406	55,25			
01.05.2006	111F_IX0300606	55			
02.05.2006	111F_IX0300606	55,9			
03.05.2006	111F_IX0300606	56,1			
04.05.2006	111F_IX0300606	55,525			
05.05.2006	111F_IX0300606	54,875			

08.05.2006	111F_IX0300606	55,425
09.05.2006	111F_IX0300606	55,1
10.05.2006	111F_IX0300606	54,3
11.05.2006	111F_IX0300606	53,775
12.05.2006	111F_IX0300606	51,65
15.05.2006	111F_IX0300606	49,2
16.05.2006	111F_IX0300606	50,375
17.05.2006	111F_IX0300606	49,725
18.05.2006	111F_IX0300606	49,6
22.05.2006	111F_IX0300606	45,7
23.05.2006	111F_IX0300606	46,45
24.05.2006	111F_IX0300606	45,025
25.05.2006	111F_IX0300606	46,025
26.05.2006	111F_IX0300606	47,45
29.05.2006	111F_IX0300606	47,625
30.05.2006	111F_IX0300606	46,15
31.05.2006	111F_IX0300606	46,525
01.06.2006	111F_IX0300606	46,675
02.06.2006	111F_IX0300606	47,15
05.06.2006	111F_IX0300606	46,675
06.06.2006	111F_IX0300606	46,25
07.06.2006	111F_IX0300606	45,2
08.06.2006	111F_IX0300606	44,325
09.06.2006	111F_IX0300606	43,325
12.06.2006	111F_IX0300606	42,725
13.06.2006	111F_IX0300606	40,6
14.06.2006	111F_IX0300606	41,375
15.06.2006	111F_IX0300606	42,1
16.06.2006	111F_IX0300606	42,575
19.06.2006	111F_IX0300606	44,025
20.06.2006	111F_IX0300606	43,2
21.06.2006	111F_IX0300606	42,3
22.06.2006	111F_IX0300606	43,05
23.06.2006	111F_IX0300606	41,525
26.06.2006	111F_IX0300606	40,25
27.06.2006	111F_IX0300606	41,25
28.06.2006	111F_IX0300606	42,275
29.06.2006	111F_IX0300606	43,05
30.06.2006	111F_IX0300606	44,625
03.07.2006	111F_IX0300806	44,575
04.07.2006	111F_IX0300806	44,9
05.07.2006	111F_IX0300806	43,625
06.07.2006	111F_IX0300806	44,45
07.07.2006	111F_IX0300806	44,175
10.07.2006	111F_IX0300806	44,975
11.07.2006	111F_IX0300806	44,55
12.07.2006	111F_IX0300806	44,775
13.07.2006	111F_IX0300806	43,525
14.07.2006	111F_IX0300806	42,65
17.07.2006	111F_IX0300806	41,075
18.07.2006	111F_IX0300806	42,225
19.07.2006	111F_IX0300806	42,075
20.07.2006	111F_IX0300806	44,025
21.07.2006	111F_IX0300806	43,775

24.07.2006	111F_IX0300806	44,025
25.07.2006	111F_IX0300806	44,25
26.07.2006	111F_IX0300806	44,875
27.07.2006	111F_IX0300806	46,25
28.07.2006	111F_IX0300806	45,8
31.07.2006	111F_IX0300806	45,425
01.08.2006	111F_IX0300806	44,475
02.08.2006	111F_IX0300806	44,5
03.08.2006	111F_IX0300806	43,225
04.08.2006	111F_IX0300806	45,05
07.08.2006	111F_IX0300806	44,45
08.08.2006	111F_IX0300806	45,95
09.08.2006	111F_IX0300806	47,575
10.08.2006	111F_IX0300806	47,2
11.08.2006	111F_IX0300806	46,925
14.08.2006	111F_IX0300806	47,1
15.08.2006	111F_IX0300806	47,75
16.08.2006	111F_IX0300806	48,375
17.08.2006	111F_IX0300806	47,725
18.08.2006	111F_IX0300806	46,725
21.08.2006	111F_IX0300806	46,175
22.08.2006	111F_IX0300806	46,45
23.08.2006	111F_IX0300806	46,675
24.08.2006	111F_IX0300806	46,15
25.08.2006	111F_IX0300806	46,175
28.08.2006	111F_IX0300806	46,275
29.08.2006	111F_IX0300806	46,5
01.09.2006	111F_IX0301006	46,775
04.09.2006	111F_IX0301006	48,075
05.09.2006	111F_IX0301006	47,925
06.09.2006	111F_IX0301006	46,875
07.09.2006	111F_IX0301006	46,35
08.09.2006	111F_IX0301006	46,575
11.09.2006	111F_IX0301006	46,175
12.09.2006	111F_IX0301006	47,075
13.09.2006	111F_IX0301006	47,35
14.09.2006	111F_IX0301006	47,025
15.09.2006	111F_IX0301006	47,675
18.09.2006	111F_IX0301006	47,6
19.09.2006	111F_IX0301006	47,6
20.09.2006	111F_IX0301006	47,625
21.09.2006	111F_IX0301006	46,9
22.09.2006	111F_IX0301006	45,45
25.09.2006	111F_IX0301006	45,125
26.09.2006	111F_IX0301006	45,175
27.09.2006	111F_IX0301006	45,65
28.09.2006	111F_IX0301006	46,15
29.09.2006	111F_IX0301006	45,85
02.10.2006	111F_IX0301006	45,75
03.10.2006	111F_IX0301006	45,45
04.10.2006	111F_IX0301006	45,175
05.10.2006	111F_IX0301006	45,85
06.10.2006	111F_IX0301006	45,475
09.10.2006	111F_IX0301006	45,7

10.10.2006	111F_IX0301006	46,625
11.10.2006	111F_IX0301006	46,7
12.10.2006	111F_IX0301006	47,875
13.10.2006	111F_IX0301006	48,45
16.10.2006	111F_IX0301006	49,175
17.10.2006	111F_IX0301006	48,475
18.10.2006	111F_IX0301006	50,675
19.10.2006	111F_IX0301006	50,25
20.10.2006	111F_IX0301006	50,075
26.10.2006	111F_IX0301006	51,325
30.10.2006	111F_IX0301006	50,375
31.10.2006	111F_IX0301006	51,3
01.11.2006	111F_IX0301206	51
02.11.2006	111F_IX0301206	49,25
03.11.2006	111F_IX0301206	49,825
06.11.2006	111F_IX0301206	49,775
07.11.2006	111F_IX0301206	50,825
08.11.2006	111F_IX0301206	50,125
09.11.2006	111F_IX0301206	50,25
10.11.2006	111F_IX0301206	49,875
13.11.2006	111F_IX0301206	49,2
14.11.2006	111F_IX0301206	50,075
15.11.2006	111F_IX0301206	50,175
16.11.2006	111F_IX0301206	49,7
17.11.2006	111F_IX0301206	48,375
20.11.2006	111F_IX0301206	47,875
21.11.2006	111F_IX0301206	48,125
22.11.2006	111F_IX0301206	47,2
22.11.2006	111F_IX0301206	47,2
22.11.2006	111F_IX0301206	47,2
22.11.2006	111F_IX0301206	47,2
22.11.2006	111F_IX0301206	47,2
22.11.2006	111F_IX0301206	47,2
22.11.2006	111F_IX0301206	47,2
23.11.2006	111F_IX0301206	47,7
24.11.2006	111F_IX0301206	47,15
27.11.2006	111F_IX0301206	47,975

365GHB			91GHB		
Tarih	Sozlesme	Uzlasma	Tarih	Sozlesme	Uzlasma
04.02.2005	201F_IR3650205	84,745	04.02.2005	211F_IR0910405	96,32
07.02.2005	201F_IR3650205	84,89	07.02.2005	211F_IR0910405	96,289
08.02.2005	201F_IR3650205	84,98	08.02.2005	211F_IR0910405	96,3
09.02.2005	201F_IR3650205	84,98	09.02.2005	211F_IR0910405	96,325
10.02.2005	201F_IR3650205	84,98	10.02.2005	211F_IR0910405	96,357
11.02.2005	201F_IR3650205	84,98	11.02.2005	211F_IR0910405	96,342
14.02.2005	201F_IR3650205	84,98	14.02.2005	211F_IR0910405	96,37
15.02.2005	201F_IR3650205	84,98	15.02.2005	211F_IR0910405	96,37
16.02.2005	201F_IR3650205	84,98	16.02.2005	211F_IR0910405	96,39
17.02.2005	201F_IR3650205	84,98	17.02.2005	211F_IR0910405	96,39
18.02.2005	201F_IR3650205	84,98	18.02.2005	211F_IR0910405	96,35
21.02.2005	201F_IR3650205	84,98	21.02.2005	211F_IR0910405	96,31
22.02.2005	201F_IR3650205	84,86	22.02.2005	211F_IR0910405	96,31
23.02.2005	201F_IR3650405	84,97	23.02.2005	211F_IR0910405	96,31
24.02.2005	201F_IR3650405	85	24.02.2005	211F_IR0910405	96,3
25.02.2005	201F_IR3650405	85,195	25.02.2005	211F_IR0910405	96,34
28.02.2005	201F_IR3650405	85,195	28.02.2005	211F_IR0910405	96,34
01.03.2005	201F_IR3650405	85,185	01.03.2005	211F_IR0910405	96,34
02.03.2005	201F_IR3650405	85,35	02.03.2005	211F_IR0910405	96,34
03.03.2005	201F_IR3650405	85,35	03.03.2005	211F_IR0910405	96,34
04.03.2005	201F_IR3650405	85,6	04.03.2005	211F_IR0910405	96,34
07.03.2005	201F_IR3650405	85,6	07.03.2005	211F_IR0910405	96,34
08.03.2005	201F_IR3650405	85,6	08.03.2005	211F_IR0910405	96,361
09.03.2005	201F_IR3650405	85,96	09.03.2005	211F_IR0910405	96,361
10.03.2005	201F_IR3650405	85,805	10.03.2005	211F_IR0910405	96,361
11.03.2005	201F_IR3650405	85,805	11.03.2005	211F_IR0910405	96,361
14.03.2005	201F_IR3650405	85,725	14.03.2005	211F_IR0910405	96,361
15.03.2005	201F_IR3650405	85,725	15.03.2005	211F_IR0910405	96,361
16.03.2005	201F_IR3650405	85,725	16.03.2005	211F_IR0910405	96,361
17.03.2005	201F_IR3650405	85,05	17.03.2005	211F_IR0910405	96,361
18.03.2005	201F_IR3650405	85,05	18.03.2005	211F_IR0910405	96,361
21.03.2005	201F_IR3650405	85,05	21.03.2005	211F_IR0910405	96,361
22.03.2005	201F_IR3650405	85,05	22.03.2005	211F_IR0910405	96,361
23.03.2005	201F_IR3650405	85,05	23.03.2005	211F_IR0910405	96,3
24.03.2005	201F_IR3650405	85,05	24.03.2005	211F_IR0910405	96,3
25.03.2005	201F_IR3650405	85,05	25.03.2005	211F_IR0910405	96,3
28.03.2005	201F_IR3650405	85,05	28.03.2005	211F_IR0910405	96,3
29.03.2005	201F_IR3650405	85,05	29.03.2005	211F_IR0910405	96,3
30.03.2005	201F_IR3650405	84,7	30.03.2005	211F_IR0910405	96,38
31.03.2005	201F_IR3650405	84,7	31.03.2005	211F_IR0910405	96,38
01.04.2005	201F_IR3650405	84,7	01.04.2005	211F_IR0910405	96,38
04.04.2005	201F_IR3650405	84,7	04.04.2005	211F_IR0910405	96,38
05.04.2005	201F_IR3650405	84,7	05.04.2005	211F_IR0910405	96,38
06.04.2005	201F_IR3650405	84,7	06.04.2005	211F_IR0910405	96,38
07.04.2005	201F_IR3650405	84,7	07.04.2005	211F_IR0910405	96,38
08.04.2005	201F_IR3650405	85	08.04.2005	211F_IR0910405	96,5
11.04.2005	201F_IR3650405	85	11.04.2005	211F_IR0910405	96,5
12.04.2005	201F_IR3650405	85	12.04.2005	211F_IR0910405	96,5
13.04.2005	201F_IR3650405	85	13.04.2005	211F_IR0910405	96,5
14.04.2005	201F_IR3650405	85	14.04.2005	211F_IR0910405	96,5
15.04.2005	201F_IR3650405	85	15.04.2005	211F_IR0910405	96,5

18.04.2005	201F_IR3650405	85	18.04.2005	211F_IR0910405	96,5
19.04.2005	201F_IR3650405	84,98	19.04.2005	211F_IR0910405	96,5
20.04.2005	201F_IR3650605	84,7	20.04.2005	211F_IR0910405	96,415
21.04.2005	201F_IR3650605	84,75	21.04.2005	211F_IR0910605	96,6
22.04.2005	201F_IR3650605	84,75	22.04.2005	211F_IR0910605	96,6
25.04.2005	201F_IR3650605	85,1	25.04.2005	211F_IR0910605	96,6
26.04.2005	201F_IR3650605	85,1	26.04.2005	211F_IR0910605	96,6
27.04.2005	201F_IR3650605	85,1	27.04.2005	211F_IR0910605	96,6
28.04.2005	201F_IR3650605	84,8	28.04.2005	211F_IR0910605	96,6
29.04.2005	201F_IR3650605	84,8	29.04.2005	211F_IR0910605	96,6
02.05.2005	201F_IR3650605	84,8	02.05.2005	211F_IR0910605	96,6
03.05.2005	201F_IR3650605	84,8	03.05.2005	211F_IR0910605	96,6
04.05.2005	201F_IR3650605	84,8	04.05.2005	211F_IR0910605	96,6
05.05.2005	201F_IR3650605	84,8	05.05.2005	211F_IR0910605	96,6
06.05.2005	201F_IR3650605	84,8	06.05.2005	211F_IR0910605	96,6
09.05.2005	201F_IR3650605	84,8	09.05.2005	211F_IR0910605	96,6
10.05.2005	201F_IR3650605	84,8	10.05.2005	211F_IR0910605	96,6
11.05.2005	201F_IR3650605	84,8	11.05.2005	211F_IR0910605	96,6
12.05.2005	201F_IR3650605	84,8	12.05.2005	211F_IR0910605	96,6
13.05.2005	201F_IR3650605	84,8	13.05.2005	211F_IR0910605	96,6
16.05.2005	201F_IR3650605	84,8	16.05.2005	211F_IR0910605	96,6
17.05.2005	201F_IR3650605	84,8	17.05.2005	211F_IR0910605	96,6
18.05.2005	201F_IR3650605	85,38	18.05.2005	211F_IR0910605	96,6
20.05.2005	201F_IR3650605	85,38	20.05.2005	211F_IR0910605	96,6
23.05.2005	201F_IR3650605	85,38	23.05.2005	211F_IR0910605	96,6
24.05.2005	201F_IR3650605	85,38	24.05.2005	211F_IR0910605	96,6
25.05.2005	201F_IR3650605	85,05	25.05.2005	211F_IR0910605	96,6
26.05.2005	201F_IR3650605	85,05	26.05.2005	211F_IR0910605	96,6
27.05.2005	201F_IR3650605	85,05	27.05.2005	211F_IR0910605	96,6
30.05.2005	201F_IR3650605	85,05	30.05.2005	211F_IR0910605	96,6
31.05.2005	201F_IR3650605	85,3	31.05.2005	211F_IR0910605	96,6
01.06.2005	201F_IR3650605	85,3	01.06.2005	211F_IR0910605	96,75
02.06.2005	201F_IR3650605	85,3	02.06.2005	211F_IR0910605	96,75
03.06.2005	201F_IR3650605	85,3	03.06.2005	211F_IR0910605	96,75
06.06.2005	201F_IR3650605	85,3	06.06.2005	211F_IR0910605	96,75
07.06.2005	201F_IR3650605	85,3	07.06.2005	211F_IR0910605	96,75
08.06.2005	201F_IR3650605	85,3	08.06.2005	211F_IR0910605	96,75
09.06.2005	201F_IR3650605	85,3	09.06.2005	211F_IR0910605	96,75
10.06.2005	201F_IR3650605	85,3	10.06.2005	211F_IR0910605	96,75
13.06.2005	201F_IR3650605	85,3	13.06.2005	211F_IR0910605	96,75
14.06.2005	201F_IR3650605	85,3	14.06.2005	211F_IR0910605	96,589
15.06.2005	201F_IR3650605	85,3	15.06.2005	211F_IR0910805	96,57
16.06.2005	201F_IR3650605	85,3	16.06.2005	211F_IR0910805	96,57
17.06.2005	201F_IR3650605	85,3	17.06.2005	211F_IR0910805	96,57
20.06.2005	201F_IR3650605	85,3	20.06.2005	211F_IR0910805	96,57
21.06.2005	201F_IR3650605	86,07	21.06.2005	211F_IR0910805	96,57
22.06.2005	201F_IR3650805	85,1	22.06.2005	211F_IR0910805	96,57
23.06.2005	201F_IR3650805	85,1	23.06.2005	211F_IR0910805	96,57
24.06.2005	201F_IR3650805	85,1	24.06.2005	211F_IR0910805	96,55
27.06.2005	201F_IR3650805	85,1	27.06.2005	211F_IR0910805	96,55
28.06.2005	201F_IR3650805	85,1	28.06.2005	211F_IR0910805	96,55
29.06.2005	201F_IR3650805	85,1	29.06.2005	211F_IR0910805	96,55
30.06.2005	201F_IR3650805	85,1	30.06.2005	211F_IR0910805	96,55
01.07.2005	201F_IR3650805	85,1	01.07.2005	211F_IR0910805	96,55

04.07.2005	201F_IR3650805	85,1	04.07.2005	211F_IR0910805	96,55
05.07.2005	201F_IR3650805	85,1	05.07.2005	211F_IR0910805	96,55
06.07.2005	201F_IR3650805	85,1	06.07.2005	211F_IR0910805	96,55
07.07.2005	201F_IR3650805	85,1	07.07.2005	211F_IR0910805	96,55
08.07.2005	201F_IR3650805	85,1	08.07.2005	211F_IR0910805	96,55
11.07.2005	201F_IR3650805	85,1	11.07.2005	211F_IR0910805	96,55
12.07.2005	201F_IR3650805	85,1	12.07.2005	211F_IR0910805	96,55
13.07.2005	201F_IR3650805	85,1	13.07.2005	211F_IR0910805	96,55
14.07.2005	201F_IR3650805	85,1	14.07.2005	211F_IR0910805	96,55
15.07.2005	201F_IR3650805	85,1	15.07.2005	211F_IR0910805	96,55
18.07.2005	201F_IR3650805	85,1	18.07.2005	211F_IR0910805	96,55
19.07.2005	201F_IR3650805	85,1	19.07.2005	211F_IR0910805	96,55
20.07.2005	201F_IR3650805	85,1	20.07.2005	211F_IR0910805	96,55
21.07.2005	201F_IR3650805	85,1	21.07.2005	211F_IR0910805	96,55
22.07.2005	201F_IR3650805	85,1	22.07.2005	211F_IR0910805	96,55
25.07.2005	201F_IR3650805	85,1	25.07.2005	211F_IR0910805	96,55
26.07.2005	201F_IR3650805	85,65	26.07.2005	211F_IR0910805	96,555
27.07.2005	201F_IR3650805	85,65	27.07.2005	211F_IR0910805	96,555
28.07.2005	201F_IR3650805	85,65	28.07.2005	211F_IR0910805	96,6
29.07.2005	201F_IR3650805	85,65	29.07.2005	211F_IR0910805	96,63
01.08.2005	201F_IR3650805	85,65	01.08.2005	211F_IR0910805	96,58
02.08.2005	201F_IR3650805	85,65	02.08.2005	211F_IR0910805	96,58
03.08.2005	201F_IR3650805	85,65	03.08.2005	211F_IR0910805	96,58
04.08.2005	201F_IR3650805	85,65	04.08.2005	211F_IR0910805	96,58
05.08.2005	201F_IR3650805	85,65	05.08.2005	211F_IR0910805	96,58
08.08.2005	201F_IR3650805	85,65	08.08.2005	211F_IR0910805	96,58
09.08.2005	201F_IR3650805	85,65	09.08.2005	211F_IR0910805	96,668
10.08.2005	201F_IR3650805	85,65	10.08.2005	211F_IR0911005	96,635
11.08.2005	201F_IR3650805	85,65	11.08.2005	211F_IR0911005	96,635
12.08.2005	201F_IR3650805	85,65	12.08.2005	211F_IR0911005	96,635
15.08.2005	201F_IR3650805	85,65	15.08.2005	211F_IR0911005	96,635
16.08.2005	201F_IR3650805	86,065	16.08.2005	211F_IR0911005	96,635
17.08.2005	201F_IR3651005	85,95	17.08.2005	211F_IR0911005	96,635
18.08.2005	201F_IR3651005	85,95	18.08.2005	211F_IR0911005	96,635
19.08.2005	201F_IR3651005	85,95	19.08.2005	211F_IR0911005	96,635
22.08.2005	201F_IR3651005	85,95	22.08.2005	211F_IR0911005	96,635
23.08.2005	201F_IR3651005	85,95	23.08.2005	211F_IR0911005	96,635
24.08.2005	201F_IR3651005	85,95	24.08.2005	211F_IR0911005	96,635
25.08.2005	201F_IR3651005	85,95	25.08.2005	211F_IR0911005	96,635
26.08.2005	201F_IR3651005	85,95	26.08.2005	211F_IR0911005	96,635
29.08.2005	201F_IR3651005	85,95	29.08.2005	211F_IR0911005	96,635
31.08.2005	201F_IR3651005	85,95	31.08.2005	211F_IR0911005	96,635
01.09.2005	201F_IR3651005	85,95	01.09.2005	211F_IR0911005	96,635
02.09.2005	201F_IR3651005	85,95	02.09.2005	211F_IR0911005	96,635
05.09.2005	201F_IR3651005	85,95	05.09.2005	211F_IR0911005	96,635
06.09.2005	201F_IR3651005	85,95	06.09.2005	211F_IR0911005	96,635
07.09.2005	201F_IR3651005	85,95	07.09.2005	211F_IR0911005	96,635
08.09.2005	201F_IR3651005	85,95	08.09.2005	211F_IR0911005	96,635
09.09.2005	201F_IR3651005	85,95	09.09.2005	211F_IR0911005	96,635
12.09.2005	201F_IR3651005	85,95	12.09.2005	211F_IR0911005	96,635
13.09.2005	201F_IR3651005	85,95	13.09.2005	211F_IR0911005	96,635
14.09.2005	201F_IR3651005	85,95	14.09.2005	211F_IR0911005	96,635
15.09.2005	201F_IR3651005	85,95	15.09.2005	211F_IR0911005	96,635
16.09.2005	201F_IR3651005	85,95	16.09.2005	211F_IR0911005	96,635

19.09.2005	201F_IR3651005	86,35	19.09.2005	211F_IR0911005	96,635
20.09.2005	201F_IR3651005	86,35	20.09.2005	211F_IR0911005	96,635
21.09.2005	201F_IR3651005	86,35	21.09.2005	211F_IR0911005	96,635
22.09.2005	201F_IR3651005	86,35	22.09.2005	211F_IR0911005	96,635
23.09.2005	201F_IR3651005	86,35	23.09.2005	211F_IR0911005	96,635
26.09.2005	201F_IR3651005	86,35	26.09.2005	211F_IR0911005	96,635
27.09.2005	201F_IR3651005	86,35	27.09.2005	211F_IR0911005	96,635
28.09.2005	201F_IR3651005	86,35	28.09.2005	211F_IR0911005	96,635
29.09.2005	201F_IR3651005	86,35	29.09.2005	211F_IR0911005	96,635
30.09.2005	201F_IR3651005	86,35	30.09.2005	211F_IR0911005	96,635
03.10.2005	201F_IR3651005	86,35	03.10.2005	211F_IR0911005	96,635
04.10.2005	201F_IR3651005	86,35	04.10.2005	211F_IR0911005	96,635
05.10.2005	201F_IR3651005	86,35	05.10.2005	211F_IR0911005	96,635
06.10.2005	201F_IR3651005	86,35	06.10.2005	211F_IR0911005	96,635
07.10.2005	201F_IR3651005	86,35	07.10.2005	211F_IR0911005	96,635
10.10.2005	201F_IR3651005	87	10.10.2005	211F_IR0911005	96,635
11.10.2005	201F_IR3651005	87	11.10.2005	211F_IR0911005	96,796
12.10.2005	201F_IR3651005	87	12.10.2005	211F_IR0911205	96,66
13.10.2005	201F_IR3651005	87	13.10.2005	211F_IR0911205	96,66
14.10.2005	201F_IR3651005	87	14.10.2005	211F_IR0911205	96,66
17.10.2005	201F_IR3651005	87	17.10.2005	211F_IR0911205	96,66
18.10.2005	201F_IR3651005	87,075	18.10.2005	211F_IR0911205	96,66
19.10.2005	201F_IR3651205	85,915	19.10.2005	211F_IR0911205	96,66
20.10.2005	201F_IR3651205	85,915	20.10.2005	211F_IR0911205	96,66
21.10.2005	201F_IR3651205	85,915	21.10.2005	211F_IR0911205	96,66
24.10.2005	201F_IR3651205	85,915	24.10.2005	211F_IR0911205	96,66
25.10.2005	201F_IR3651205	85,915	25.10.2005	211F_IR0911205	96,66
26.10.2005	201F_IR3651205	85,915	26.10.2005	211F_IR0911205	96,665
27.10.2005	201F_IR3651205	85,915	27.10.2005	211F_IR0911205	96,665
28.10.2005	201F_IR3651205	85,915	28.10.2005	211F_IR0911205	96,665
31.10.2005	201F_IR3651205	85,915	31.10.2005	211F_IR0911205	96,665
01.11.2005	201F_IR3651205	85,915	01.11.2005	211F_IR0911205	96,665
02.11.2005	201F_IR3651205	85,915	02.11.2005	211F_IR0911205	96,665
07.11.2005	201F_IR3651205	85,915	07.11.2005	211F_IR0911205	96,665
08.11.2005	201F_IR3651205	85,915	08.11.2005	211F_IR0911205	96,665
09.11.2005	201F_IR3651205	85,915	09.11.2005	211F_IR0911205	96,665
10.11.2005	201F_IR3651205	85,915	10.11.2005	211F_IR0911205	96,665
11.11.2005	201F_IR3651205	85,915	11.11.2005	211F_IR0911205	96,665
14.11.2005	201F_IR3651205	85,915	14.11.2005	211F_IR0911205	96,665
15.11.2005	201F_IR3651205	85,915	15.11.2005	211F_IR0911205	96,665
16.11.2005	201F_IR3651205	85,915	16.11.2005	211F_IR0911205	96,665
17.11.2005	201F_IR3651205	85,915	17.11.2005	211F_IR0911205	96,665
18.11.2005	201F_IR3651205	85,915	18.11.2005	211F_IR0911205	96,665
21.11.2005	201F_IR3651205	85,915	21.11.2005	211F_IR0911205	96,665
22.11.2005	201F_IR3651205	85,915	22.11.2005	211F_IR0911205	96,665
23.11.2005	201F_IR3651205	85,915	23.11.2005	211F_IR0911205	96,665
24.11.2005	201F_IR3651205	85,915	24.11.2005	211F_IR0911205	96,665
25.11.2005	201F_IR3651205	85,915	25.11.2005	211F_IR0911205	96,665
28.11.2005	201F_IR3651205	85,915	28.11.2005	211F_IR0911205	96,665
29.11.2005	201F_IR3651205	85,915	29.11.2005	211F_IR0911205	96,665
30.11.2005	201F_IR3651205	85,915	30.11.2005	211F_IR0911205	96,665
01.12.2005	201F_IR3651205	85,915	01.12.2005	211F_IR0911205	96,665
02.12.2005	201F_IR3651205	85,915	02.12.2005	211F_IR0911205	96,665
05.12.2005	201F_IR3651205	85,915	05.12.2005	211F_IR0911205	96,665

06.12.2005	201F_IR3651205	85,915	06.12.2005	211F_IR0911205	96,665
07.12.2005	201F_IR3651205	85,915	07.12.2005	211F_IR0911205	96,665
08.12.2005	201F_IR3651205	85,915	08.12.2005	211F_IR0911205	96,665
09.12.2005	201F_IR3651205	85,915	09.12.2005	211F_IR0911205	96,665
12.12.2005	201F_IR3651205	85,915	12.12.2005	211F_IR0911205	96,665
13.12.2005	201F_IR3651205	85,915	13.12.2005	211F_IR0911205	96,665
14.12.2005	201F_IR3651205	85,915	14.12.2005	211F_IR0911205	96,665
15.12.2005	201F_IR3651205	85,915	15.12.2005	211F_IR0911205	96,665
16.12.2005	201F_IR3651205	85,915	16.12.2005	211F_IR0911205	96,665
19.12.2005	201F_IR3651205	85,915	19.12.2005	211F_IR0911205	96,665
20.12.2005	201F_IR3651205	87,385	20.12.2005	211F_IR0911205	96,73
21.12.2005	201F_IR3651205	87,385	21.12.2005	211F_IR0911205	96,73
22.12.2005	201F_IR3650206	85,535	22.12.2005	211F_IR0910206	96,75
23.12.2005	201F_IR3650206	85,535	23.12.2005	211F_IR0910206	96,75
26.12.2005	201F_IR3650206	85,535	26.12.2005	211F_IR0910206	96,75
27.12.2005	201F_IR3650206	85,535	27.12.2005	211F_IR0910206	96,75
28.12.2005	201F_IR3650206	85,535	28.12.2005	211F_IR0910206	96,75
29.12.2005	201F_IR3650206	85,535	29.12.2005	211F_IR0910206	96,75
30.12.2005	201F_IR3650206	85,535	30.12.2005	211F_IR0910206	96,75
02.01.2006	201F_IR3650206	85,535	02.01.2006	211F_IR0910206	96,75
03.01.2006	201F_IR3650206	85,535	03.01.2006	211F_IR0910206	96,75
04.01.2006	201F_IR3650206	85,535	04.01.2006	211F_IR0910206	96,75
05.01.2006	201F_IR3650206	85,535	05.01.2006	211F_IR0910206	96,75
06.01.2006	201F_IR3650206	85,535	06.01.2006	211F_IR0910206	96,75
09.01.2006	201F_IR3650206	85,535	09.01.2006	211F_IR0910206	96,75
10.01.2006	201F_IR3650206	85,535	10.01.2006	211F_IR0910206	96,75
12.01.2006	201F_IR3650206	85,535	12.01.2006	211F_IR0910206	96,75
13.01.2006	201F_IR3650206	85,535	13.01.2006	211F_IR0910206	96,75
16.01.2006	201F_IR3650206	85,535	16.01.2006	211F_IR0910206	96,75
17.01.2006	201F_IR3650206	85,535	17.01.2006	211F_IR0910206	96,75
18.01.2006	201F_IR3650206	85,535	18.01.2006	211F_IR0910206	96,75
19.01.2006	201F_IR3650206	85,535	19.01.2006	211F_IR0910206	96,75
20.01.2006	201F_IR3650206	85,535	20.01.2006	211F_IR0910206	96,75
23.01.2006	201F_IR3650206	85,535	23.01.2006	211F_IR0910206	96,75
24.01.2006	201F_IR3650206	85,535	24.01.2006	211F_IR0910206	96,75
25.01.2006	201F_IR3650206	85,535	25.01.2006	211F_IR0910206	96,75
26.01.2006	201F_IR3650206	85,535	26.01.2006	211F_IR0910206	96,75
27.01.2006	201F_IR3650206	85,535	27.01.2006	211F_IR0910206	96,75
30.01.2006	201F_IR3650206	85,535	30.01.2006	211F_IR0910206	96,75
31.01.2006	201F_IR3650206	85,535	31.01.2006	211F_IR0910206	96,75
01.02.2006	201F_IR3650206	85,535	01.02.2006	211F_IR0910206	96,75
02.02.2006	201F_IR3650206	85,535	02.02.2006	211F_IR0910206	96,75
03.02.2006	201F_IR3650206	85,535	03.02.2006	211F_IR0910206	96,75
06.02.2006	201F_IR3650206	85,535	06.02.2006	211F_IR0910206	96,75
07.02.2006	201F_IR3650206	85,535	07.02.2006	211F_IR0910206	96,75
08.02.2006	201F_IR3650206	85,535	08.02.2006	211F_IR0910206	96,75
09.02.2006	201F_IR3650206	85,535	09.02.2006	211F_IR0910206	96,75
10.02.2006	201F_IR3650206	85,535	10.02.2006	211F_IR0910206	96,75
13.02.2006	201F_IR3650206	85,535	13.02.2006	211F_IR0910206	96,75
14.02.2006	201F_IR3650206	85,535	14.02.2006	211F_IR0910206	96,75
15.02.2006	201F_IR3650206	85,535	15.02.2006	211F_IR0910206	96,75
16.02.2006	201F_IR3650206	85,535	16.02.2006	211F_IR0910206	96,75
17.02.2006	201F_IR3650206	85,535	17.02.2006	211F_IR0910206	96,75
20.02.2006	201F_IR3650206	85,535	20.02.2006	211F_IR0910206	96,75

21.02.2006	201F_IR3650206	87,875	21.02.2006	211F_IR0910206	96,788
22.02.2006	201F_IR3650206	87,875	22.02.2006	211F_IR0910206	96,788
23.02.2006	201F_IR3650406	87,165	23.02.2006	211F_IR0910406	96,5
24.02.2006	201F_IR3650406	87,165	24.02.2006	211F_IR0910406	96,5
27.02.2006	201F_IR3650406	87,165	27.02.2006	211F_IR0910406	96,5
28.02.2006	201F_IR3650406	87,165	28.02.2006	211F_IR0910406	96,5
01.03.2006	201F_IR3650406	87,165	01.03.2006	211F_IR0910406	96,5
02.03.2006	201F_IR3650406	87,165	02.03.2006	211F_IR0910406	96,5
03.03.2006	201F_IR3650406	87,165	03.03.2006	211F_IR0910406	96,5
06.03.2006	201F_IR3650406	87,165	06.03.2006	211F_IR0910406	96,5
07.03.2006	201F_IR3650406	87,165	07.03.2006	211F_IR0910406	96,5
08.03.2006	201F_IR3650406	87,165	08.03.2006	211F_IR0910406	96,5
09.03.2006	201F_IR3650406	87,165	09.03.2006	211F_IR0910406	96,5
10.03.2006	201F_IR3650406	87,165	10.03.2006	211F_IR0910406	96,5
13.03.2006	201F_IR3650406	87,165	13.03.2006	211F_IR0910406	96,5
14.03.2006	201F_IR3650406	87,165	14.03.2006	211F_IR0910406	96,5
15.03.2006	201F_IR3650406	87,165	15.03.2006	211F_IR0910406	96,5
16.03.2006	201F_IR3650406	87,165	16.03.2006	211F_IR0910406	96,5
17.03.2006	201F_IR3650406	87,165	17.03.2006	211F_IR0910406	96,5
20.03.2006	201F_IR3650406	87,165	20.03.2006	211F_IR0910406	96,5
21.03.2006	201F_IR3650406	87,165	21.03.2006	211F_IR0910406	96,5
22.03.2006	201F_IR3650406	87,165	22.03.2006	211F_IR0910406	96,5
23.03.2006	201F_IR3650406	87,165	23.03.2006	211F_IR0910406	96,5
24.03.2006	201F_IR3650406	87,165	24.03.2006	211F_IR0910406	96,5
27.03.2006	201F_IR3650406	87,165	27.03.2006	211F_IR0910406	96,5
28.03.2006	201F_IR3650406	87,165	28.03.2006	211F_IR0910406	96,5
29.03.2006	201F_IR3650406	87,165	29.03.2006	211F_IR0910406	96,5
30.03.2006	201F_IR3650406	87,165	30.03.2006	211F_IR0910406	96,5
31.03.2006	201F_IR3650406	87,165	31.03.2006	211F_IR0910406	96,5
03.04.2006	201F_IR3650406	87,165	03.04.2006	211F_IR0910406	96,5
04.04.2006	201F_IR3650406	87,165	04.04.2006	211F_IR0910406	96,5
05.04.2006	201F_IR3650406	87,165	05.04.2006	211F_IR0910406	96,5
06.04.2006	201F_IR3650406	87,165	06.04.2006	211F_IR0910406	96,5
07.04.2006	201F_IR3650406	87,165	07.04.2006	211F_IR0910406	96,5
10.04.2006	201F_IR3650406	87,165	10.04.2006	211F_IR0910406	96,5
11.04.2006	201F_IR3650406	87,165	11.04.2006	211F_IR0910406	96,5
12.04.2006	201F_IR3650406	87,165	12.04.2006	211F_IR0910406	96,5
13.04.2006	201F_IR3650406	87,165	13.04.2006	211F_IR0910406	96,5
14.04.2006	201F_IR3650406	87,165	14.04.2006	211F_IR0910406	96,5
17.04.2006	201F_IR3650406	87,165	17.04.2006	211F_IR0910406	96,5
18.04.2006	201F_IR3650406	88,045	18.04.2006	211F_IR0910406	96,925
19.04.2006	201F_IR3650406	88,045	19.04.2006	211F_IR0910406	96,925
20.04.2006	201F_IR3650606	87,935	20.04.2006	211F_IR0910606	96,681
21.04.2006	201F_IR3650606	87,935	21.04.2006	211F_IR0910606	96,681
24.04.2006	201F_IR3650606	87,935	24.04.2006	211F_IR0910606	96,681
25.04.2006	201F_IR3650606	87,935	25.04.2006	211F_IR0910606	96,681
26.04.2006	201F_IR3650606	87,935	26.04.2006	211F_IR0910606	96,681
27.04.2006	201F_IR3650606	87,935	27.04.2006	211F_IR0910606	96,681
28.04.2006	201F_IR3650606	87,935	28.04.2006	211F_IR0910606	96,681
01.05.2006	201F_IR3650606	87,935	01.05.2006	211F_IR0910606	96,681
02.05.2006	201F_IR3650606	87,935	02.05.2006	211F_IR0910606	96,681
03.05.2006	201F_IR3650606	87,935	03.05.2006	211F_IR0910606	96,681
04.05.2006	201F_IR3650606	87,935	04.05.2006	211F_IR0910606	96,681
05.05.2006	201F_IR3650606	87,935	05.05.2006	211F_IR0910606	96,681

08.05.2006	201F_IR3650606	87,935	08.05.2006	211F_IR0910606	96,681
09.05.2006	201F_IR3650606	87,935	09.05.2006	211F_IR0910606	96,681
10.05.2006	201F_IR3650606	87,935	10.05.2006	211F_IR0910606	96,681
11.05.2006	201F_IR3650606	87,935	11.05.2006	211F_IR0910606	96,681
12.05.2006	201F_IR3650606	87,935	12.05.2006	211F_IR0910606	96,681
15.05.2006	201F_IR3650606	87,935	15.05.2006	211F_IR0910606	96,681
16.05.2006	201F_IR3650606	87,935	16.05.2006	211F_IR0910606	96,681
17.05.2006	201F_IR3650606	87,935	17.05.2006	211F_IR0910606	96,681
18.05.2006	201F_IR3650606	87,935	18.05.2006	211F_IR0910606	96,681
22.05.2006	201F_IR3650606	87,935	22.05.2006	211F_IR0910606	96,681
23.05.2006	201F_IR3650606	87,935	23.05.2006	211F_IR0910606	96,681
24.05.2006	201F_IR3650606	87,935	24.05.2006	211F_IR0910606	96,681
25.05.2006	201F_IR3650606	87,935	25.05.2006	211F_IR0910606	96,681
26.05.2006	201F_IR3650606	87,935	26.05.2006	211F_IR0910606	96,681
29.05.2006	201F_IR3650606	87,935	29.05.2006	211F_IR0910606	96,681
30.05.2006	201F_IR3650606	87,935	30.05.2006	211F_IR0910606	96,681
31.05.2006	201F_IR3650606	87,935	31.05.2006	211F_IR0910606	96,681
01.06.2006	201F_IR3650606	87,935	01.06.2006	211F_IR0910606	96,681
02.06.2006	201F_IR3650606	87,935	02.06.2006	211F_IR0910606	96,681
05.06.2006	201F_IR3650606	87,935	05.06.2006	211F_IR0910606	96,681
06.06.2006	201F_IR3650606	87,935	06.06.2006	211F_IR0910606	96,681
07.06.2006	201F_IR3650606	87,935	07.06.2006	211F_IR0910606	96,681
08.06.2006	201F_IR3650606	87,935	08.06.2006	211F_IR0910606	96,681
09.06.2006	201F_IR3650606	87,935	09.06.2006	211F_IR0910606	96,681
12.06.2006	201F_IR3650606	87,935	12.06.2006	211F_IR0910606	96,681
13.06.2006	201F_IR3650606	87,935	13.06.2006	211F_IR0910606	96,209
14.06.2006	201F_IR3650606	87,935	14.06.2006	211F_IR0910606	96,209
15.06.2006	201F_IR3650606	87,935	15.06.2006	211F_IR0910806	96,81
16.06.2006	201F_IR3650606	87,935	16.06.2006	211F_IR0910806	96,81
19.06.2006	201F_IR3650606	87,935	19.06.2006	211F_IR0910806	96,81
20.06.2006	201F_IR3650606	83,83	20.06.2006	211F_IR0910806	96,81
21.06.2006	201F_IR3650606	83,83	21.06.2006	211F_IR0910806	96,81
22.06.2006	201F_IR3650806	88,315	22.06.2006	211F_IR0910806	96,81
23.06.2006	201F_IR3650806	88,315	23.06.2006	211F_IR0910806	96,81
26.06.2006	201F_IR3650806	88,315	26.06.2006	211F_IR0910806	96,81
27.06.2006	201F_IR3650806	88,315	27.06.2006	211F_IR0910806	96,81
28.06.2006	201F_IR3650806	88,315	28.06.2006	211F_IR0910806	96,81
29.06.2006	201F_IR3650806	88,315	29.06.2006	211F_IR0910806	96,81
30.06.2006	201F_IR3650806	84,9	30.06.2006	211F_IR0910806	96,81
03.07.2006	201F_IR3650806	84,9	03.07.2006	211F_IR0910806	96,81
04.07.2006	201F_IR3650806	84,9	04.07.2006	211F_IR0910806	96,81
05.07.2006	201F_IR3650806	84,9	05.07.2006	211F_IR0910806	96,81
06.07.2006	201F_IR3650806	84,9	06.07.2006	211F_IR0910806	96,81
07.07.2006	201F_IR3650806	84,9	07.07.2006	211F_IR0910806	96,81
10.07.2006	201F_IR3650806	84,9	10.07.2006	211F_IR0910806	96,81
11.07.2006	201F_IR3650806	84,9	11.07.2006	211F_IR0910806	96,81
12.07.2006	201F_IR3650806	84,9	12.07.2006	211F_IR0910806	96,81
13.07.2006	201F_IR3650806	84,9	13.07.2006	211F_IR0910806	96,81
14.07.2006	201F_IR3650806	84,9	14.07.2006	211F_IR0910806	96,81
17.07.2006	201F_IR3650806	84,9	17.07.2006	211F_IR0910806	96,81
18.07.2006	201F_IR3650806	84,9	18.07.2006	211F_IR0910806	96,81
19.07.2006	201F_IR3650806	84,9	19.07.2006	211F_IR0910806	96,81
20.07.2006	201F_IR3650806	84,9	20.07.2006	211F_IR0910806	96,81
21.07.2006	201F_IR3650806	84,9	21.07.2006	211F_IR0910806	96,81

24.07.2006	201F_IR3650806	84,9	24.07.2006	211F_IR0910806	96,81
25.07.2006	201F_IR3650806	84,9	25.07.2006	211F_IR0910806	96,81
26.07.2006	201F_IR3650806	84,9	26.07.2006	211F_IR0910806	96,81
27.07.2006	201F_IR3650806	84,9	27.07.2006	211F_IR0910806	96,81
28.07.2006	201F_IR3650806	84,9	28.07.2006	211F_IR0910806	96,81
31.07.2006	201F_IR3650806	84,9	31.07.2006	211F_IR0910806	96,81
01.08.2006	201F_IR3650806	84,9	01.08.2006	211F_IR0910806	96,81
02.08.2006	201F_IR3650806	84,9	02.08.2006	211F_IR0910806	96,81
03.08.2006	201F_IR3650806	84,9	03.08.2006	211F_IR0910806	96,81
04.08.2006	201F_IR3650806	84,9	04.08.2006	211F_IR0910806	96,81
07.08.2006	201F_IR3650806	84,9	07.08.2006	211F_IR0910806	96,81
08.08.2006	201F_IR3650806	84,9	08.08.2006	211F_IR0910806	96,81
09.08.2006	201F_IR3650806	84,9	09.08.2006	211F_IR0910806	96,81
10.08.2006	201F_IR3650806	84,9	10.08.2006	211F_IR0910806	96,81
11.08.2006	201F_IR3650806	84,9	11.08.2006	211F_IR0910806	96,81
14.08.2006	201F_IR3650806	84,9	14.08.2006	211F_IR0910806	96,81
15.08.2006	201F_IR3650806	84,9	15.08.2006	211F_IR0910806	96,81
16.08.2006	201F_IR3650806	84,9	16.08.2006	211F_IR0910806	96,81
17.08.2006	201F_IR3650806	84,9	17.08.2006	211F_IR0910806	96,81
18.08.2006	201F_IR3650806	84,9	18.08.2006	211F_IR0910806	96,81
21.08.2006	201F_IR3650806	84,9	21.08.2006	211F_IR0910806	96,81
22.08.2006	201F_IR3650806	83,87	22.08.2006	211F_IR0910806	95,855
23.08.2006	201F_IR3650806	83,87	23.08.2006	211F_IR0910806	95,855
24.08.2006	201F_IR3651006	85	24.08.2006	211F_IR0911006	96,5
25.08.2006	201F_IR3651006	85	25.08.2006	211F_IR0911006	96,5
28.08.2006	201F_IR3651006	85	28.08.2006	211F_IR0911006	96,5
29.08.2006	201F_IR3651006	85	29.08.2006	211F_IR0911006	96,5
01.09.2006	201F_IR3651006	85	01.09.2006	211F_IR0911006	96,5
04.09.2006	201F_IR3651006	85	04.09.2006	211F_IR0911006	96,5
05.09.2006	201F_IR3651006	85	05.09.2006	211F_IR0911006	96,5
06.09.2006	201F_IR3651006	85	06.09.2006	211F_IR0911006	96,5
07.09.2006	201F_IR3651006	85	07.09.2006	211F_IR0911006	96,5
08.09.2006	201F_IR3651006	85	08.09.2006	211F_IR0911006	96,5
11.09.2006	201F_IR3651006	85	11.09.2006	211F_IR0911006	96,5
12.09.2006	201F_IR3651006	85	12.09.2006	211F_IR0911006	96,5
13.09.2006	201F_IR3651006	85	13.09.2006	211F_IR0911006	96,5
14.09.2006	201F_IR3651006	85	14.09.2006	211F_IR0911006	96,5
15.09.2006	201F_IR3651006	85	15.09.2006	211F_IR0911006	96,5
18.09.2006	201F_IR3651006	85	18.09.2006	211F_IR0911006	96,5
19.09.2006	201F_IR3651006	85	19.09.2006	211F_IR0911006	96,5
20.09.2006	201F_IR3651006	85	20.09.2006	211F_IR0911006	96,5
21.09.2006	201F_IR3651006	85	21.09.2006	211F_IR0911006	96,5
22.09.2006	201F_IR3651006	85	22.09.2006	211F_IR0911006	96,5
25.09.2006	201F_IR3651006	85	25.09.2006	211F_IR0911006	96,5
26.09.2006	201F_IR3651006	85	26.09.2006	211F_IR0911006	96,5
27.09.2006	201F_IR3651006	85	27.09.2006	211F_IR0911006	96,5
28.09.2006	201F_IR3651006	85	28.09.2006	211F_IR0911006	96,5
29.09.2006	201F_IR3651006	85	29.09.2006	211F_IR0911006	96,5
02.10.2006	201F_IR3651006	85	02.10.2006	211F_IR0911006	96,5
03.10.2006	201F_IR3651006	85	03.10.2006	211F_IR0911006	96,5
04.10.2006	201F_IR3651006	85	04.10.2006	211F_IR0911006	96,5
05.10.2006	201F_IR3651006	85	05.10.2006	211F_IR0911006	96,5
06.10.2006	201F_IR3651006	85	06.10.2006	211F_IR0911006	96,5
09.10.2006	201F_IR3651006	85	09.10.2006	211F_IR0911006	96,5

10.10.2006	201F_IR3651006	85	10.10.2006	211F_IR0911006	96,5
11.10.2006	201F_IR3651006	85	11.10.2006	211F_IR0911006	96,5
12.10.2006	201F_IR3651006	85	12.10.2006	211F_IR0911006	96,5
13.10.2006	201F_IR3651006	85	13.10.2006	211F_IR0911006	96,5
16.10.2006	201F_IR3651006	85	16.10.2006	211F_IR0911006	96,5
17.10.2006	201F_IR3651006	83,125	17.10.2006	211F_IR0911006	95,815
18.10.2006	201F_IR3651006	83,125	18.10.2006	211F_IR0911006	95,815
19.10.2006	201F_IR3651206	83,17	19.10.2006	211F_IR0911206	95,765
20.10.2006	201F_IR3651206	83,17	20.10.2006	211F_IR0911206	95,765
26.10.2006	201F_IR3651206	83,17	26.10.2006	211F_IR0911206	95,765
30.10.2006	201F_IR3651206	83,17	30.10.2006	211F_IR0911206	95,765
31.10.2006	201F_IR3651206	83,17	31.10.2006	211F_IR0911206	95,765
01.11.2006	201F_IR3651206	83,17	01.11.2006	211F_IR0911206	95,765
02.11.2006	201F_IR3651206	83,17	02.11.2006	211F_IR0911206	95,765
03.11.2006	201F_IR3651206	83,17	03.11.2006	211F_IR0911206	95,765
06.11.2006	201F_IR3651206	83,17	06.11.2006	211F_IR0911206	95,765
07.11.2006	201F_IR3651206	83,17	07.11.2006	211F_IR0911206	95,765
08.11.2006	201F_IR3651206	83,17	08.11.2006	211F_IR0911206	95,765
09.11.2006	201F_IR3651206	83,17	09.11.2006	211F_IR0911206	95,765
10.11.2006	201F_IR3651206	83,17	10.11.2006	211F_IR0911206	95,765
13.11.2006	201F_IR3651206	83,17	13.11.2006	211F_IR0911206	95,765
14.11.2006	201F_IR3651206	83,17	14.11.2006	211F_IR0911206	95,765
15.11.2006	201F_IR3651206	83,17	15.11.2006	211F_IR0911206	95,765
16.11.2006	201F_IR3651206	83,17	16.11.2006	211F_IR0911206	95,765
17.11.2006	201F_IR3651206	83,17	17.11.2006	211F_IR0911206	95,765
20.11.2006	201F_IR3651206	83,17	20.11.2006	211F_IR0911206	95,765
21.11.2006	201F_IR3651206	83,17	21.11.2006	211F_IR0911206	95,765
22.11.2006	201F_IR3651206	83,17	22.11.2006	211F_IR0911206	95,765
22.11.2006	201F_IR3651206	83,17	22.11.2006	211F_IR0911206	95,765
22.11.2006	201F_IR3651206	83,17	22.11.2006	211F_IR0911206	95,765
22.11.2006	201F_IR3651206	83,17	22.11.2006	211F_IR0911206	95,765
22.11.2006	201F_IR3651206	83,17	22.11.2006	211F_IR0911206	95,765
22.11.2006	201F_IR3651206	83,17	22.11.2006	211F_IR0911206	95,765
22.11.2006	201F_IR3651206	83,17	22.11.2006	211F_IR0911206	95,765
23.11.2006	201F_IR3651206	83,17	23.11.2006	211F_IR0911206	95,765
24.11.2006	201F_IR3651206	83,17	24.11.2006	211F_IR0911206	95,765
27.11.2006	201F_IR3651206	83,17	27.11.2006	211F_IR0911206	95,765

Dollar/YTL			EUR/YTL		
Tarih	Sozlesme	Uzlasma	Tarih	Sozlesme	Uzlasma
04.02.2005	301F_FXUSD0205	1,33	04.02.2005	311F_FXEUR0205	1,723
07.02.2005	301F_FXUSD0205	1,3285	07.02.2005	311F_FXEUR0205	1,723
08.02.2005	301F_FXUSD0205	1,341	08.02.2005	311F_FXEUR0205	1,712
09.02.2005	301F_FXUSD0205	1,339	09.02.2005	311F_FXEUR0205	1,709
10.02.2005	301F_FXUSD0205	1,3495	10.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7235
11.02.2005	301F_FXUSD0205	1,334	11.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7135
14.02.2005	301F_FXUSD0205	1,327	14.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7145
15.02.2005	301F_FXUSD0205	1,32	15.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7145
16.02.2005	301F_FXUSD0205	1,32	16.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7125
17.02.2005	301F_FXUSD0205	1,3175	17.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7125
18.02.2005	301F_FXUSD0205	1,3105	18.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7125
21.02.2005	301F_FXUSD0205	1,312	21.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7125
22.02.2005	301F_FXUSD0205	1,305	22.02.2005	311F_FXEUR0205	1,718
23.02.2005	301F_FXUSD0205	1,307	23.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7285
24.02.2005	301F_FXUSD0205	1,302	24.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7275
25.02.2005	301F_FXUSD0205	1,2955	25.02.2005	311F_FXEUR0205	1,7275
28.02.2005	301F_FXUSD0205	1,284	28.02.2005	311F_FXEUR0205	1,706
01.03.2005	301F_FXUSD0205	1,2845	01.03.2005	311F_FXEUR0205	1,703
02.03.2005	301F_FXUSD0405	1,3185	02.03.2005	311F_FXEUR0405	1,7405
03.03.2005	301F_FXUSD0405	1,314	03.03.2005	311F_FXEUR0405	1,7315
04.03.2005	301F_FXUSD0405	1,313	04.03.2005	311F_FXEUR0405	1,7315
07.03.2005	301F_FXUSD0405	1,2925	07.03.2005	311F_FXEUR0405	1,713
08.03.2005	301F_FXUSD0405	1,296	08.03.2005	311F_FXEUR0405	1,713
09.03.2005	301F_FXUSD0405	1,2995	09.03.2005	311F_FXEUR0405	1,7155
10.03.2005	301F_FXUSD0405	1,3	10.03.2005	311F_FXEUR0405	1,7155
11.03.2005	301F_FXUSD0405	1,2865	11.03.2005	311F_FXEUR0405	1,73
14.03.2005	301F_FXUSD0405	1,307	14.03.2005	311F_FXEUR0405	1,745
15.03.2005	301F_FXUSD0405	1,31	15.03.2005	311F_FXEUR0405	1,755
16.03.2005	301F_FXUSD0405	1,345	16.03.2005	311F_FXEUR0405	1,798
17.03.2005	301F_FXUSD0405	1,3495	17.03.2005	311F_FXEUR0405	1,786
18.03.2005	301F_FXUSD0405	1,3385	18.03.2005	311F_FXEUR0405	1,786
21.03.2005	301F_FXUSD0405	1,3545	21.03.2005	311F_FXEUR0405	1,7805
22.03.2005	301F_FXUSD0405	1,3525	22.03.2005	311F_FXEUR0405	1,8
23.03.2005	301F_FXUSD0405	1,3775	23.03.2005	311F_FXEUR0405	1,8
24.03.2005	301F_FXUSD0405	1,371	24.03.2005	311F_FXEUR0405	1,8
25.03.2005	301F_FXUSD0405	1,369	25.03.2005	311F_FXEUR0405	1,77
28.03.2005	301F_FXUSD0405	1,379	28.03.2005	311F_FXEUR0405	1,77
29.03.2005	301F_FXUSD0405	1,404	29.03.2005	311F_FXEUR0405	1,8065
30.03.2005	301F_FXUSD0405	1,392	30.03.2005	311F_FXEUR0405	1,8095
31.03.2005	301F_FXUSD0405	1,3685	31.03.2005	311F_FXEUR0405	1,8095
01.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3675	01.04.2005	311F_FXEUR0405	1,7745
04.04.2005	301F_FXUSD0405	1,373	04.04.2005	311F_FXEUR0405	1,7745
05.04.2005	301F_FXUSD0405	1,38	05.04.2005	311F_FXEUR0405	1,7745
06.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3645	06.04.2005	311F_FXEUR0405	1,76
07.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3555	07.04.2005	311F_FXEUR0405	1,76
08.04.2005	301F_FXUSD0405	1,36	08.04.2005	311F_FXEUR0405	1,76
11.04.2005	301F_FXUSD0405	1,359	11.04.2005	311F_FXEUR0405	1,76
12.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3545	12.04.2005	311F_FXEUR0405	1,758
13.04.2005	301F_FXUSD0405	1,351	13.04.2005	311F_FXEUR0405	1,758
14.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3665	14.04.2005	311F_FXEUR0405	1,749
15.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3825	15.04.2005	311F_FXEUR0405	1,749

18.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3845	18.04.2005	311F_FXEUR0405	1,788
19.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3795	19.04.2005	311F_FXEUR0405	1,791
20.04.2005	301F_FXUSD0405	1,36	20.04.2005	311F_FXEUR0405	1,783
21.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3645	21.04.2005	311F_FXEUR0405	1,786
22.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3595	22.04.2005	311F_FXEUR0405	1,786
25.04.2005	301F_FXUSD0405	1,361	25.04.2005	311F_FXEUR0405	1,786
26.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3615	26.04.2005	311F_FXEUR0405	1,786
27.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3675	27.04.2005	311F_FXEUR0405	1,786
28.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3795	28.04.2005	311F_FXEUR0405	1,7795
29.04.2005	301F_FXUSD0405	1,3895	29.04.2005	311F_FXEUR0405	1,804
02.05.2005	301F_FXUSD0405	1,391	02.05.2005	311F_FXEUR0405	1,803
03.05.2005	301F_FXUSD0605	1,401	03.05.2005	311F_FXEUR0605	1,8015
04.05.2005	301F_FXUSD0605	1,375	04.05.2005	311F_FXEUR0605	1,789
05.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3655	05.05.2005	311F_FXEUR0605	1,774
06.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3715	06.05.2005	311F_FXEUR0605	1,774
09.05.2005	301F_FXUSD0605	1,378	09.05.2005	311F_FXEUR0605	1,774
10.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3825	10.05.2005	311F_FXEUR0605	1,7805
11.05.2005	301F_FXUSD0605	1,387	11.05.2005	311F_FXEUR0605	1,792
12.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3785	12.05.2005	311F_FXEUR0605	1,768
13.05.2005	301F_FXUSD0605	1,386	13.05.2005	311F_FXEUR0605	1,7595
16.05.2005	301F_FXUSD0605	1,402	16.05.2005	311F_FXEUR0605	1,7695
17.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3995	17.05.2005	311F_FXEUR0605	1,7695
18.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3965	18.05.2005	311F_FXEUR0605	1,7725
20.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3835	20.05.2005	311F_FXEUR0605	1,746
23.05.2005	301F_FXUSD0605	1,4035	23.05.2005	311F_FXEUR0605	1,768
24.05.2005	301F_FXUSD0605	1,4015	24.05.2005	311F_FXEUR0605	1,76
25.05.2005	301F_FXUSD0605	1,403	25.05.2005	311F_FXEUR0605	1,765
26.05.2005	301F_FXUSD0605	1,4	26.05.2005	311F_FXEUR0605	1,751
27.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3925	27.05.2005	311F_FXEUR0605	1,7475
30.05.2005	301F_FXUSD0605	1,3885	30.05.2005	311F_FXEUR0605	1,7385
31.05.2005	301F_FXUSD0605	1,375	31.05.2005	311F_FXEUR0605	1,6975
01.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3795	01.06.2005	311F_FXEUR0605	1,695
02.06.2005	301F_FXUSD0605	1,362	02.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6745
03.06.2005	301F_FXUSD0605	1,374	03.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6885
06.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3765	06.06.2005	311F_FXEUR0605	1,694
07.06.2005	301F_FXUSD0605	1,372	07.06.2005	311F_FXEUR0605	1,688
08.06.2005	301F_FXUSD0605	1,376	08.06.2005	311F_FXEUR0605	1,698
09.06.2005	301F_FXUSD0605	1,373	09.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6795
10.06.2005	301F_FXUSD0605	1,368	10.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6725
13.06.2005	301F_FXUSD0605	1,385	13.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6715
14.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3775	14.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6705
15.06.2005	301F_FXUSD0605	1,386	15.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6715
16.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3715	16.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6615
17.06.2005	301F_FXUSD0605	1,365	17.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6585
20.06.2005	301F_FXUSD0605	1,364	20.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6645
21.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3675	21.06.2005	311F_FXEUR0605	1,659
22.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3585	22.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6495
23.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3585	23.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6435
24.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3555	24.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6345
27.06.2005	301F_FXUSD0605	1,352	27.06.2005	311F_FXEUR0605	1,645
28.06.2005	301F_FXUSD0605	1,351	28.06.2005	311F_FXEUR0605	1,634
29.06.2005	301F_FXUSD0605	1,349	29.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6235
30.06.2005	301F_FXUSD0605	1,3415	30.06.2005	311F_FXEUR0605	1,6235
01.07.2005	301F_FXUSD0605	1,34	01.07.2005	311F_FXEUR0605	1,618

04.07.2005	301F_FXUSD0805	1,369	04.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6355
05.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3715	05.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6315
06.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3745	06.07.2005	311F_FXEUR0805	1,642
07.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3815	07.07.2005	311F_FXEUR0805	1,665
08.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3735	08.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6385
11.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3675	11.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6385
12.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3615	12.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6535
13.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3535	13.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6515
14.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3565	14.07.2005	311F_FXEUR0805	1,64
15.07.2005	301F_FXUSD0805	1,351	15.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6405
18.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3525	18.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6335
19.07.2005	301F_FXUSD0805	1,353	19.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6265
20.07.2005	301F_FXUSD0805	1,352	20.07.2005	311F_FXEUR0805	1,628
21.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3445	21.07.2005	311F_FXEUR0805	1,628
22.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3415	22.07.2005	311F_FXEUR0805	1,628
25.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3525	25.07.2005	311F_FXEUR0805	1,628
26.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3615	26.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6335
27.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3575	27.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6335
28.07.2005	301F_FXUSD0805	1,352	28.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6335
29.07.2005	301F_FXUSD0805	1,3425	29.07.2005	311F_FXEUR0805	1,6335
01.08.2005	301F_FXUSD0805	1,333	01.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6335
02.08.2005	301F_FXUSD0805	1,338	02.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6325
03.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3315	03.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6335
04.08.2005	301F_FXUSD0805	1,325	04.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6325
05.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3275	05.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6395
08.08.2005	301F_FXUSD0805	1,329	08.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6425
09.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3315	09.08.2005	311F_FXEUR0805	1,651
10.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3275	10.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6495
11.08.2005	301F_FXUSD0805	1,333	11.08.2005	311F_FXEUR0805	1,653
12.08.2005	301F_FXUSD0805	1,351	12.08.2005	311F_FXEUR0805	1,677
15.08.2005	301F_FXUSD0805	1,361	15.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6845
16.08.2005	301F_FXUSD0805	1,352	16.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6685
17.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3715	17.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6785
18.08.2005	301F_FXUSD0805	1,372	18.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6785
19.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3765	19.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6785
22.08.2005	301F_FXUSD0805	1,373	22.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6715
23.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3625	23.08.2005	311F_FXEUR0805	1,665
24.08.2005	301F_FXUSD0805	1,372	24.08.2005	311F_FXEUR0805	1,67
25.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3695	25.08.2005	311F_FXEUR0805	1,69
26.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3625	26.08.2005	311F_FXEUR0805	1,6735
29.08.2005	301F_FXUSD0805	1,3575	29.08.2005	311F_FXEUR0805	1,671
31.08.2005	301F_FXUSD0805	1,354	31.08.2005	311F_FXEUR0805	1,65
01.09.2005	301F_FXUSD0805	1,354	01.09.2005	311F_FXEUR0805	1,6525
02.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3635	02.09.2005	311F_FXEUR1005	1,711
05.09.2005	301F_FXUSD1005	1,359	05.09.2005	311F_FXEUR1005	1,7035
06.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3565	06.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6955
07.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3565	07.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6945
08.09.2005	301F_FXUSD1005	1,357	08.09.2005	311F_FXEUR1005	1,693
09.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3545	09.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6875
12.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3565	12.09.2005	311F_FXEUR1005	1,683
13.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3565	13.09.2005	311F_FXEUR1005	1,666
14.09.2005	301F_FXUSD1005	1,359	14.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6735
15.09.2005	301F_FXUSD1005	1,361	15.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6735
16.09.2005	301F_FXUSD1005	1,36	16.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6735

19.09.2005	301F_FXUSD1005	1,363	19.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6555
20.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3565	20.09.2005	311F_FXEUR1005	1,65
21.09.2005	301F_FXUSD1005	1,356	21.09.2005	311F_FXEUR1005	1,66
22.09.2005	301F_FXUSD1005	1,355	22.09.2005	311F_FXEUR1005	1,66
23.09.2005	301F_FXUSD1005	1,358	23.09.2005	311F_FXEUR1005	1,66
26.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3635	26.09.2005	311F_FXEUR1005	1,665
27.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3585	27.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6375
28.09.2005	301F_FXUSD1005	1,366	28.09.2005	311F_FXEUR1005	1,643
29.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3615	29.09.2005	311F_FXEUR1005	1,643
30.09.2005	301F_FXUSD1005	1,3605	30.09.2005	311F_FXEUR1005	1,6445
03.10.2005	301F_FXUSD1005	1,37	03.10.2005	311F_FXEUR1005	1,6435
04.10.2005	301F_FXUSD1005	1,362	04.10.2005	311F_FXEUR1005	1,621
05.10.2005	301F_FXUSD1005	1,361	05.10.2005	311F_FXEUR1005	1,6265
06.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3705	06.10.2005	311F_FXEUR1005	1,652
07.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3605	07.10.2005	311F_FXEUR1005	1,6625
10.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3515	10.10.2005	311F_FXEUR1005	1,643
11.10.2005	301F_FXUSD1005	1,355	11.10.2005	311F_FXEUR1005	1,633
12.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3625	12.10.2005	311F_FXEUR1005	1,633
13.10.2005	301F_FXUSD1005	1,377	13.10.2005	311F_FXEUR1005	1,6465
14.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3805	14.10.2005	311F_FXEUR1005	1,654
17.10.2005	301F_FXUSD1005	1,366	17.10.2005	311F_FXEUR1005	1,654
18.10.2005	301F_FXUSD1005	1,367	18.10.2005	311F_FXEUR1005	1,654
19.10.2005	301F_FXUSD1005	1,376	19.10.2005	311F_FXEUR1005	1,654
20.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3695	20.10.2005	311F_FXEUR1005	1,654
21.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3695	21.10.2005	311F_FXEUR1005	1,654
24.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3675	24.10.2005	311F_FXEUR1005	1,636
25.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3635	25.10.2005	311F_FXEUR1005	1,64
26.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3555	26.10.2005	311F_FXEUR1005	1,64
27.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3555	27.10.2005	311F_FXEUR1005	1,644
28.10.2005	301F_FXUSD1005	1,352	28.10.2005	311F_FXEUR1005	1,644
31.10.2005	301F_FXUSD1005	1,3465	31.10.2005	311F_FXEUR1005	1,644
01.11.2005	301F_FXUSD1005	1,348	01.11.2005	311F_FXEUR1005	1,6255
02.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3725	02.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6605
07.11.2005	301F_FXUSD1205	1,381	07.11.2005	311F_FXEUR1205	1,642
08.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3815	08.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6355
09.11.2005	301F_FXUSD1205	1,381	09.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6295
10.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3815	10.11.2005	311F_FXEUR1205	1,631
11.11.2005	301F_FXUSD1205	1,38	11.11.2005	311F_FXEUR1205	1,623
14.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3795	14.11.2005	311F_FXEUR1205	1,622
15.11.2005	301F_FXUSD1205	1,38	15.11.2005	311F_FXEUR1205	1,612
16.11.2005	301F_FXUSD1205	1,375	16.11.2005	311F_FXEUR1205	1,613
17.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3735	17.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6115
18.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3865	18.11.2005	311F_FXEUR1205	1,623
21.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3795	21.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6295
22.11.2005	301F_FXUSD1205	1,382	22.11.2005	311F_FXEUR1205	1,618
23.11.2005	301F_FXUSD1205	1,374	23.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6225
24.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3705	24.11.2005	311F_FXEUR1205	1,62
25.11.2005	301F_FXUSD1205	1,371	25.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6135
28.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3725	28.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6085
29.11.2005	301F_FXUSD1205	1,3675	29.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6175
30.11.2005	301F_FXUSD1205	1,368	30.11.2005	311F_FXEUR1205	1,6175
01.12.2005	301F_FXUSD1205	1,3685	01.12.2005	311F_FXEUR1205	1,613
02.12.2005	301F_FXUSD1205	1,3695	02.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6065
05.12.2005	301F_FXUSD1205	1,366	05.12.2005	311F_FXEUR1205	1,601

06.12.2005	301F_FXUSD1205	1,364	06.12.2005	311F_FXEUR1205	1,609
07.12.2005	301F_FXUSD1205	1,365	07.12.2005	311F_FXEUR1205	1,609
08.12.2005	301F_FXUSD1205	1,365	08.12.2005	311F_FXEUR1205	1,604
09.12.2005	301F_FXUSD1205	1,3635	09.12.2005	311F_FXEUR1205	1,604
12.12.2005	301F_FXUSD1205	1,36	12.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6155
13.12.2005	301F_FXUSD1205	1,355	13.12.2005	311F_FXEUR1205	1,614
14.12.2005	301F_FXUSD1205	1,349	14.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6205
15.12.2005	301F_FXUSD1205	1,3525	15.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6235
16.12.2005	301F_FXUSD1205	1,355	16.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6275
19.12.2005	301F_FXUSD1205	1,353	19.12.2005	311F_FXEUR1205	1,626
20.12.2005	301F_FXUSD1205	1,353	20.12.2005	311F_FXEUR1205	1,62
21.12.2005	301F_FXUSD1205	1,355	21.12.2005	311F_FXEUR1205	1,61
22.12.2005	301F_FXUSD1205	1,355	22.12.2005	311F_FXEUR1205	1,605
23.12.2005	301F_FXUSD1205	1,352	23.12.2005	311F_FXEUR1205	1,605
26.12.2005	301F_FXUSD1205	1,35	26.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6
27.12.2005	301F_FXUSD1205	1,351	27.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6
28.12.2005	301F_FXUSD1205	1,3485	28.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6055
29.12.2005	301F_FXUSD1205	1,349	29.12.2005	311F_FXEUR1205	1,6
30.12.2005	301F_FXUSD1205	1,3485	30.12.2005	311F_FXEUR1205	1,595
02.01.2006	301F_FXUSD0206	1,371	02.01.2006	311F_FXEUR0206	1,6235
03.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3675	03.01.2006	311F_FXEUR0206	1,6285
04.01.2006	301F_FXUSD0206	1,355	04.01.2006	311F_FXEUR0206	1,6405
05.01.2006	301F_FXUSD0206	1,354	05.01.2006	311F_FXEUR0206	1,64
06.01.2006	301F_FXUSD0206	1,349	06.01.2006	311F_FXEUR0206	1,64
09.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3505	09.01.2006	311F_FXEUR0206	1,64
10.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3505	10.01.2006	311F_FXEUR0206	1,64
12.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3505	12.01.2006	311F_FXEUR0206	1,64
13.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3505	13.01.2006	311F_FXEUR0206	1,64
16.01.2006	301F_FXUSD0206	1,348	16.01.2006	311F_FXEUR0206	1,6405
17.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3485	17.01.2006	311F_FXEUR0206	1,637
18.01.2006	301F_FXUSD0206	1,35	18.01.2006	311F_FXEUR0206	1,639
19.01.2006	301F_FXUSD0206	1,35	19.01.2006	311F_FXEUR0206	1,639
20.01.2006	301F_FXUSD0206	1,349	20.01.2006	311F_FXEUR0206	1,6355
23.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3385	23.01.2006	311F_FXEUR0206	1,64
24.01.2006	301F_FXUSD0206	1,336	24.01.2006	311F_FXEUR0206	1,645
25.01.2006	301F_FXUSD0206	1,333	25.01.2006	311F_FXEUR0206	1,645
26.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3335	26.01.2006	311F_FXEUR0206	1,641
27.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3345	27.01.2006	311F_FXEUR0206	1,6375
30.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3375	30.01.2006	311F_FXEUR0206	1,6215
31.01.2006	301F_FXUSD0206	1,3345	31.01.2006	311F_FXEUR0206	1,6215
01.02.2006	301F_FXUSD0206	1,333	01.02.2006	311F_FXEUR0206	1,619
02.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3365	02.02.2006	311F_FXEUR0206	1,6145
03.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3345	03.02.2006	311F_FXEUR0206	1,613
06.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3365	06.02.2006	311F_FXEUR0206	1,6065
07.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3365	07.02.2006	311F_FXEUR0206	1,605
08.02.2006	301F_FXUSD0206	1,342	08.02.2006	311F_FXEUR0206	1,607
09.02.2006	301F_FXUSD0206	1,337	09.02.2006	311F_FXEUR0206	1,602
10.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3295	10.02.2006	311F_FXEUR0206	1,598
13.02.2006	301F_FXUSD0206	1,335	13.02.2006	311F_FXEUR0206	1,589
14.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3325	14.02.2006	311F_FXEUR0206	1,589
15.02.2006	301F_FXUSD0206	1,342	15.02.2006	311F_FXEUR0206	1,6005
16.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3345	16.02.2006	311F_FXEUR0206	1,588
17.02.2006	301F_FXUSD0206	1,329	17.02.2006	311F_FXEUR0206	1,5785
20.02.2006	301F_FXUSD0206	1,318	20.02.2006	311F_FXEUR0206	1,572

21.02.2006	301F_FXUSD0206	1,32	21.02.2006	311F_FXEUR0206	1,5715
22.02.2006	301F_FXUSD0206	1,33	22.02.2006	311F_FXEUR0206	1,582
23.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3205	23.02.2006	311F_FXEUR0206	1,577
24.02.2006	301F_FXUSD0206	1,322	24.02.2006	311F_FXEUR0206	1,5725
27.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3175	27.02.2006	311F_FXEUR0206	1,5605
28.02.2006	301F_FXUSD0206	1,3125	28.02.2006	311F_FXEUR0206	1,5585
01.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3265	01.03.2006	311F_FXEUR0406	1,592
02.03.2006	301F_FXUSD0406	1,319	02.03.2006	311F_FXEUR0406	1,5815
03.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3185	03.03.2006	311F_FXEUR0406	1,5905
06.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3245	06.03.2006	311F_FXEUR0406	1,5975
07.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3425	07.03.2006	311F_FXEUR0406	1,605
08.03.2006	301F_FXUSD0406	1,364	08.03.2006	311F_FXEUR0406	1,63
09.03.2006	301F_FXUSD0406	1,358	09.03.2006	311F_FXEUR0406	1,6215
10.03.2006	301F_FXUSD0406	1,358	10.03.2006	311F_FXEUR0406	1,6305
13.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3595	13.03.2006	311F_FXEUR0406	1,63
14.03.2006	301F_FXUSD0406	1,362	14.03.2006	311F_FXEUR0406	1,639
15.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3485	15.03.2006	311F_FXEUR0406	1,63
16.03.2006	301F_FXUSD0406	1,343	16.03.2006	311F_FXEUR0406	1,627
17.03.2006	301F_FXUSD0406	1,334	17.03.2006	311F_FXEUR0406	1,627
20.03.2006	301F_FXUSD0406	1,345	20.03.2006	311F_FXEUR0406	1,6345
21.03.2006	301F_FXUSD0406	1,349	21.03.2006	311F_FXEUR0406	1,6395
22.03.2006	301F_FXUSD0406	1,354	22.03.2006	311F_FXEUR0406	1,646
23.03.2006	301F_FXUSD0406	1,348	23.03.2006	311F_FXEUR0406	1,6315
24.03.2006	301F_FXUSD0406	1,357	24.03.2006	311F_FXEUR0406	1,6285
27.03.2006	301F_FXUSD0406	1,353	27.03.2006	311F_FXEUR0406	1,626
28.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3625	28.03.2006	311F_FXEUR0406	1,648
29.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3705	29.03.2006	311F_FXEUR0406	1,6505
30.03.2006	301F_FXUSD0406	1,3575	30.03.2006	311F_FXEUR0406	1,6505
31.03.2006	301F_FXUSD0406	1,356	31.03.2006	311F_FXEUR0406	1,647
03.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3535	03.04.2006	311F_FXEUR0406	1,635
04.04.2006	301F_FXUSD0406	1,344	04.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6435
05.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3415	05.04.2006	311F_FXEUR0406	1,645
06.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3445	06.04.2006	311F_FXEUR0406	1,648
07.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3385	07.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6395
10.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3485	10.04.2006	311F_FXEUR0406	1,635
11.04.2006	301F_FXUSD0406	1,345	11.04.2006	311F_FXEUR0406	1,631
12.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3475	12.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6325
13.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3575	13.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6335
14.04.2006	301F_FXUSD0406	1,355	14.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6335
17.04.2006	301F_FXUSD0406	1,353	17.04.2006	311F_FXEUR0406	1,654
18.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3435	18.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6515
19.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3345	19.04.2006	311F_FXEUR0406	1,651
20.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3315	20.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6455
21.04.2006	301F_FXUSD0406	1,328	21.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6455
24.04.2006	301F_FXUSD0406	1,3255	24.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6455
25.04.2006	301F_FXUSD0406	1,323	25.04.2006	311F_FXEUR0406	1,642
26.04.2006	301F_FXUSD0406	1,328	26.04.2006	311F_FXEUR0406	1,649
27.04.2006	301F_FXUSD0406	1,328	27.04.2006	311F_FXEUR0406	1,649
28.04.2006	301F_FXUSD0406	1,322	28.04.2006	311F_FXEUR0406	1,6585
01.05.2006	301F_FXUSD0606	1,3355	01.05.2006	311F_FXEUR0606	1,6885
02.05.2006	301F_FXUSD0606	1,337	02.05.2006	311F_FXEUR0606	1,693
03.05.2006	301F_FXUSD0606	1,333	03.05.2006	311F_FXEUR0606	1,687
04.05.2006	301F_FXUSD0606	1,339	04.05.2006	311F_FXEUR0606	1,693
05.05.2006	301F_FXUSD0606	1,333	05.05.2006	311F_FXEUR0606	1,698

08.05.2006	301F_FXUSD0606	1,335	08.05.2006	311F_FXEUR0606	1,7005
09.05.2006	301F_FXUSD0606	1,353	09.05.2006	311F_FXEUR0606	1,714
10.05.2006	301F_FXUSD0606	1,363	10.05.2006	311F_FXEUR0606	1,7475
11.05.2006	301F_FXUSD0606	1,3745	11.05.2006	311F_FXEUR0606	1,7545
12.05.2006	301F_FXUSD0606	1,4205	12.05.2006	311F_FXEUR0606	1,8395
15.05.2006	301F_FXUSD0606	1,5425	15.05.2006	311F_FXEUR0606	1,9505
16.05.2006	301F_FXUSD0606	1,4475	16.05.2006	311F_FXEUR0606	1,876
17.05.2006	301F_FXUSD0606	1,482	17.05.2006	311F_FXEUR0606	1,902
18.05.2006	301F_FXUSD0606	1,501	18.05.2006	311F_FXEUR0606	1,9335
22.05.2006	301F_FXUSD0606	1,531	22.05.2006	311F_FXEUR0606	1,941
23.05.2006	301F_FXUSD0606	1,5125	23.05.2006	311F_FXEUR0606	1,945
24.05.2006	301F_FXUSD0606	1,5595	24.05.2006	311F_FXEUR0606	2,0165
25.05.2006	301F_FXUSD0606	1,5495	25.05.2006	311F_FXEUR0606	1,9955
26.05.2006	301F_FXUSD0606	1,5515	26.05.2006	311F_FXEUR0606	1,9905
29.05.2006	301F_FXUSD0606	1,5425	29.05.2006	311F_FXEUR0606	1,97
30.05.2006	301F_FXUSD0606	1,553	30.05.2006	311F_FXEUR0606	2
31.05.2006	301F_FXUSD0606	1,5755	31.05.2006	311F_FXEUR0606	2,031
01.06.2006	301F_FXUSD0606	1,573	01.06.2006	311F_FXEUR0606	2,018
02.06.2006	301F_FXUSD0606	1,5535	02.06.2006	311F_FXEUR0606	1,9965
05.06.2006	301F_FXUSD0606	1,587	05.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0595
06.06.2006	301F_FXUSD0606	1,568	06.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0295
07.06.2006	301F_FXUSD0606	1,5745	07.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0195
08.06.2006	301F_FXUSD0606	1,563	08.06.2006	311F_FXEUR0606	1,995
09.06.2006	301F_FXUSD0606	1,5445	09.06.2006	311F_FXEUR0606	1,9655
12.06.2006	301F_FXUSD0606	1,5555	12.06.2006	311F_FXEUR0606	1,9695
13.06.2006	301F_FXUSD0606	1,6055	13.06.2006	311F_FXEUR0606	2,028
14.06.2006	301F_FXUSD0606	1,605	14.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0235
15.06.2006	301F_FXUSD0606	1,6065	15.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0245
16.06.2006	301F_FXUSD0606	1,599	16.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0205
19.06.2006	301F_FXUSD0606	1,6065	19.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0285
20.06.2006	301F_FXUSD0606	1,6245	20.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0405
21.06.2006	301F_FXUSD0606	1,668	21.06.2006	311F_FXEUR0606	2,0735
22.06.2006	301F_FXUSD0606	1,6965	22.06.2006	311F_FXEUR0606	2,1065
23.06.2006	301F_FXUSD0606	1,745	23.06.2006	311F_FXEUR0606	2,161
26.06.2006	301F_FXUSD0606	1,67	26.06.2006	311F_FXEUR0606	2,1135
27.06.2006	301F_FXUSD0606	1,6415	27.06.2006	311F_FXEUR0606	2,079
28.06.2006	301F_FXUSD0606	1,619	28.06.2006	311F_FXEUR0606	2,037
29.06.2006	301F_FXUSD0606	1,6055	29.06.2006	311F_FXEUR0606	2,018
30.06.2006	301F_FXUSD0606	1,5775	30.06.2006	311F_FXEUR0606	2,002
03.07.2006	301F_FXUSD0806	1,612	03.07.2006	311F_FXEUR0806	2,0775
04.07.2006	301F_FXUSD0806	1,572	04.07.2006	311F_FXEUR0806	2,0175
05.07.2006	301F_FXUSD0806	1,6225	05.07.2006	311F_FXEUR0806	2,0575
06.07.2006	301F_FXUSD0806	1,6145	06.07.2006	311F_FXEUR0806	2,0705
07.07.2006	301F_FXUSD0806	1,599	07.07.2006	311F_FXEUR0806	2,0555
10.07.2006	301F_FXUSD0806	1,5905	10.07.2006	311F_FXEUR0806	2,0365
11.07.2006	301F_FXUSD0806	1,5805	11.07.2006	311F_FXEUR0806	2,029
12.07.2006	301F_FXUSD0806	1,584	12.07.2006	311F_FXEUR0806	2,0225
13.07.2006	301F_FXUSD0806	1,6055	13.07.2006	311F_FXEUR0806	2,0555
14.07.2006	301F_FXUSD0806	1,6065	14.07.2006	311F_FXEUR0806	2,045
17.07.2006	301F_FXUSD0806	1,6145	17.07.2006	311F_FXEUR0806	2,046
18.07.2006	301F_FXUSD0806	1,6015	18.07.2006	311F_FXEUR0806	2,022
19.07.2006	301F_FXUSD0806	1,6065	19.07.2006	311F_FXEUR0806	2,006
20.07.2006	301F_FXUSD0806	1,5795	20.07.2006	311F_FXEUR0806	1,9905
21.07.2006	301F_FXUSD0806	1,574	21.07.2006	311F_FXEUR0806	1,9855

24.07.2006	301F_FXUSD0806	1,572	24.07.2006	311F_FXEUR0806	1,995
25.07.2006	301F_FXUSD0806	1,556	25.07.2006	311F_FXEUR0806	1,9795
26.07.2006	301F_FXUSD0806	1,545	26.07.2006	311F_FXEUR0806	1,9485
27.07.2006	301F_FXUSD0806	1,5205	27.07.2006	311F_FXEUR0806	1,946
28.07.2006	301F_FXUSD0806	1,5095	28.07.2006	311F_FXEUR0806	1,9375
31.07.2006	301F_FXUSD0806	1,5055	31.07.2006	311F_FXEUR0806	1,928
01.08.2006	301F_FXUSD0806	1,5195	01.08.2006	311F_FXEUR0806	1,9355
02.08.2006	301F_FXUSD0806	1,5165	02.08.2006	311F_FXEUR0806	1,959
03.08.2006	301F_FXUSD0806	1,518	03.08.2006	311F_FXEUR0806	1,936
04.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4875	04.08.2006	311F_FXEUR0806	1,9195
07.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4755	07.08.2006	311F_FXEUR0806	1,901
08.08.2006	301F_FXUSD0806	1,479	08.08.2006	311F_FXEUR0806	1,899
09.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4575	09.08.2006	311F_FXEUR0806	1,8815
10.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4615	10.08.2006	311F_FXEUR0806	1,883
11.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4635	11.08.2006	311F_FXEUR0806	1,883
14.08.2006	301F_FXUSD0806	1,474	14.08.2006	311F_FXEUR0806	1,877
15.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4685	15.08.2006	311F_FXEUR0806	1,8855
16.08.2006	301F_FXUSD0806	1,45	16.08.2006	311F_FXEUR0806	1,868
17.08.2006	301F_FXUSD0806	1,449	17.08.2006	311F_FXEUR0806	1,861
18.08.2006	301F_FXUSD0806	1,449	18.08.2006	311F_FXEUR0806	1,8635
21.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4575	21.08.2006	311F_FXEUR0806	1,8825
22.08.2006	301F_FXUSD0806	1,46	22.08.2006	311F_FXEUR0806	1,873
23.08.2006	301F_FXUSD0806	1,462	23.08.2006	311F_FXEUR0806	1,874
24.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4795	24.08.2006	311F_FXEUR0806	1,874
25.08.2006	301F_FXUSD0806	1,4835	25.08.2006	311F_FXEUR0806	1,885
28.08.2006	301F_FXUSD0806	1,488	28.08.2006	311F_FXEUR0806	1,885
29.08.2006	301F_FXUSD0806	1,476	29.08.2006	311F_FXEUR0806	1,9
01.09.2006	301F_FXUSD1006	1,4995	01.09.2006	311F_FXEUR1006	1,935
04.09.2006	301F_FXUSD1006	1,482	04.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9155
05.09.2006	301F_FXUSD1006	1,479	05.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9135
06.09.2006	301F_FXUSD1006	1,4965	06.09.2006	311F_FXEUR1006	1,92
07.09.2006	301F_FXUSD1006	1,506	07.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9305
08.09.2006	301F_FXUSD1006	1,5125	08.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9215
11.09.2006	301F_FXUSD1006	1,512	11.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9215
12.09.2006	301F_FXUSD1006	1,5005	12.09.2006	311F_FXEUR1006	1,929
13.09.2006	301F_FXUSD1006	1,502	13.09.2006	311F_FXEUR1006	1,915
14.09.2006	301F_FXUSD1006	1,506	14.09.2006	311F_FXEUR1006	1,917
15.09.2006	301F_FXUSD1006	1,4945	15.09.2006	311F_FXEUR1006	1,91
18.09.2006	301F_FXUSD1006	1,4885	18.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9005
19.09.2006	301F_FXUSD1006	1,4905	19.09.2006	311F_FXEUR1006	1,909
20.09.2006	301F_FXUSD1006	1,494	20.09.2006	311F_FXEUR1006	1,909
21.09.2006	301F_FXUSD1006	1,4985	21.09.2006	311F_FXEUR1006	1,913
22.09.2006	301F_FXUSD1006	1,55	22.09.2006	311F_FXEUR1006	2,006
25.09.2006	301F_FXUSD1006	1,5415	25.09.2006	311F_FXEUR1006	1,963
26.09.2006	301F_FXUSD1006	1,5395	26.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9715
27.09.2006	301F_FXUSD1006	1,52	27.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9355
28.09.2006	301F_FXUSD1006	1,5225	28.09.2006	311F_FXEUR1006	1,9385
29.09.2006	301F_FXUSD1006	1,536	29.09.2006	311F_FXEUR1006	1,943
02.10.2006	301F_FXUSD1006	1,525	02.10.2006	311F_FXEUR1006	1,9435
03.10.2006	301F_FXUSD1006	1,5225	03.10.2006	311F_FXEUR1006	1,9435
04.10.2006	301F_FXUSD1006	1,529	04.10.2006	311F_FXEUR1006	1,945
05.10.2006	301F_FXUSD1006	1,516	05.10.2006	311F_FXEUR1006	1,9295
06.10.2006	301F_FXUSD1006	1,509	06.10.2006	311F_FXEUR1006	1,9155
09.10.2006	301F_FXUSD1006	1,5145	09.10.2006	311F_FXEUR1006	1,9145

10.10.2006	301F_FXUSD1006	1,5115	10.10.2006	311F_FXEUR1006	1,902
11.10.2006	301F_FXUSD1006	1,5045	11.10.2006	311F_FXEUR1006	1,882
12.10.2006	301F_FXUSD1006	1,4865	12.10.2006	311F_FXEUR1006	1,8885
13.10.2006	301F_FXUSD1006	1,474	13.10.2006	311F_FXEUR1006	1,8625
16.10.2006	301F_FXUSD1006	1,483	16.10.2006	311F_FXEUR1006	1,861
17.10.2006	301F_FXUSD1006	1,487	17.10.2006	311F_FXEUR1006	1,867
18.10.2006	301F_FXUSD1006	1,4745	18.10.2006	311F_FXEUR1006	1,8645
19.10.2006	301F_FXUSD1006	1,468	19.10.2006	311F_FXEUR1006	1,844
20.10.2006	301F_FXUSD1006	1,465	20.10.2006	311F_FXEUR1006	1,8475
26.10.2006	301F_FXUSD1006	1,4505	26.10.2006	311F_FXEUR1006	1,8415
30.10.2006	301F_FXUSD1006	1,4605	30.10.2006	311F_FXEUR1006	1,8485
31.10.2006	301F_FXUSD1006	1,461	31.10.2006	311F_FXEUR1006	1,855
01.11.2006	301F_FXUSD1206	1,484	01.11.2006	311F_FXEUR1206	1,902
02.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4995	02.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9135
03.11.2006	301F_FXUSD1206	1,478	03.11.2006	311F_FXEUR1206	1,907
06.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4775	06.11.2006	311F_FXEUR1206	1,8865
07.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4735	07.11.2006	311F_FXEUR1206	1,8865
08.11.2006	301F_FXUSD1206	1,486	08.11.2006	311F_FXEUR1206	1,902
09.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4745	09.11.2006	311F_FXEUR1206	1,8945
10.11.2006	301F_FXUSD1206	1,476	10.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9015
13.11.2006	301F_FXUSD1206	1,479	13.11.2006	311F_FXEUR1206	1,896
14.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4715	14.11.2006	311F_FXEUR1206	1,896
15.11.2006	301F_FXUSD1206	1,471	15.11.2006	311F_FXEUR1206	1,894
16.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4625	16.11.2006	311F_FXEUR1206	1,887
17.11.2006	301F_FXUSD1206	1,471	17.11.2006	311F_FXEUR1206	1,887
20.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4755	20.11.2006	311F_FXEUR1206	1,898
21.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4865	21.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9
22.11.2006	301F_FXUSD1206	1,495	22.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9295
22.11.2006	301F_FXUSD1206	1,495	22.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9295
22.11.2006	301F_FXUSD1206	1,495	22.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9295
22.11.2006	301F_FXUSD1206	1,495	22.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9295
22.11.2006	301F_FXUSD1206	1,495	22.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9295
22.11.2006	301F_FXUSD1206	1,495	22.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9295
22.11.2006	301F_FXUSD1206	1,495	22.11.2006	311F_FXEUR1206	1,9295
23.11.2006	301F_FXUSD1206	1,493	23.11.2006	311F_FXEUR1206	1,942
24.11.2006	301F_FXUSD1206	1,4955	24.11.2006	311F_FXEUR1206	1,963
27.11.2006	301F_FXUSD1206	1,485	27.11.2006	311F_FXEUR1206	1,968

PAMUK

Tarih	Sozlesme	Uzlasma
04.02.2005	401F_CMCOT0305	1,74
07.02.2005	401F_CMCOT0305	1,74
08.02.2005	401F_CMCOT0305	1,74
09.02.2005	401F_CMCOT0305	1,74
10.02.2005	401F_CMCOT0305	1,7
11.02.2005	401F_CMCOT0305	1,7
14.02.2005	401F_CMCOT0305	1,7
15.02.2005	401F_CMCOT0305	1,72
16.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
17.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
18.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
21.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
22.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
23.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
24.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
25.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
28.02.2005	401F_CMCOT0305	1,73
01.03.2005	401F_CMCOT0305	1,68
02.03.2005	401F_CMCOT0305	1,73
03.03.2005	401F_CMCOT0305	1,715
04.03.2005	401F_CMCOT0305	1,7
07.03.2005	401F_CMCOT0305	1,69
08.03.2005	401F_CMCOT0305	1,69
09.03.2005	401F_CMCOT0305	1,69
10.03.2005	401F_CMCOT0305	1,69
11.03.2005	401F_CMCOT0305	1,69
14.03.2005	401F_CMCOT0305	1,69
15.03.2005	401F_CMCOT0305	1,69
16.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
17.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
18.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
21.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
22.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
23.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
24.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
25.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
28.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
29.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
30.03.2005	401F_CMCOT0305	1,71
31.03.2005	401F_CMCOT0305	1,825
01.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
04.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
05.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
06.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
07.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
08.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
11.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
12.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
13.04.2005	401F_CMCOT0505	1,87
14.04.2005	401F_CMCOT0505	1,96
15.04.2005	401F_CMCOT0505	1,98

BUĴ DAY

Tarih	Sozlesme	Uzlasma
04.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
07.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
08.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
09.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
10.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
11.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
14.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
15.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
16.02.2005	411F_CMWHT0305	0,3815
17.02.2005	411F_CMWHT0305	0,368
18.02.2005	411F_CMWHT0305	0,368
21.02.2005	411F_CMWHT0305	0,368
22.02.2005	411F_CMWHT0305	0,368
23.02.2005	411F_CMWHT0305	0,368
24.02.2005	411F_CMWHT0305	0,368
25.02.2005	411F_CMWHT0305	0,368
28.02.2005	411F_CMWHT0305	0,368
01.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
02.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
03.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
04.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
07.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
08.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
09.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
10.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
11.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
14.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
15.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
16.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3565
17.03.2005	411F_CMWHT0305	0,365
18.03.2005	411F_CMWHT0305	0,365
21.03.2005	411F_CMWHT0305	0,365
22.03.2005	411F_CMWHT0305	0,365
23.03.2005	411F_CMWHT0305	0,365
24.03.2005	411F_CMWHT0305	0,365
25.03.2005	411F_CMWHT0305	0,365
28.03.2005	411F_CMWHT0305	0,365
29.03.2005	411F_CMWHT0305	0,353
30.03.2005	411F_CMWHT0305	0,353
31.03.2005	411F_CMWHT0305	0,3435
01.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
04.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
05.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
06.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
07.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
08.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
11.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
12.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
13.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
14.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
15.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365

18.04.2005	401F_CMCOT0505	1,98	18.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
19.04.2005	401F_CMCOT0505	1,98	19.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
20.04.2005	401F_CMCOT0505	1,98	20.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
21.04.2005	401F_CMCOT0505	1,98	21.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
22.04.2005	401F_CMCOT0505	1,98	22.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
25.04.2005	401F_CMCOT0505	1,98	25.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
26.04.2005	401F_CMCOT0505	2,1	26.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
27.04.2005	401F_CMCOT0505	2,1	27.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
28.04.2005	401F_CMCOT0505	2,1	28.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
29.04.2005	401F_CMCOT0505	2,1	29.04.2005	411F_CMWHT0505	0,365
02.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	02.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
03.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	03.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
04.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	04.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
05.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	05.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
06.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	06.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
09.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	09.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
10.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	10.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
11.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	11.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
12.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	12.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
13.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	13.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
16.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	16.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
17.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	17.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
18.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	18.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
20.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	20.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
23.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	23.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
24.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	24.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
25.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	25.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
26.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	26.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
27.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	27.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
30.05.2005	401F_CMCOT0505	2,1	30.05.2005	411F_CMWHT0505	0,365
31.05.2005	401F_CMCOT0505	1,97	31.05.2005	411F_CMWHT0505	0,3445
01.06.2005	401F_CMCOT0705	2,175	01.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
02.06.2005	401F_CMCOT0705	2,175	02.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
03.06.2005	401F_CMCOT0705	2,175	03.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
06.06.2005	401F_CMCOT0705	2,175	06.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
07.06.2005	401F_CMCOT0705	2,175	07.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
08.06.2005	401F_CMCOT0705	2,175	08.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
09.06.2005	401F_CMCOT0705	2,075	09.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
10.06.2005	401F_CMCOT0705	2,075	10.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
13.06.2005	401F_CMCOT0705	2,07	13.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
14.06.2005	401F_CMCOT0705	2,1	14.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
15.06.2005	401F_CMCOT0705	2,04	15.06.2005	411F_CMWHT0705	0,365
16.06.2005	401F_CMCOT0705	2,04	16.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
17.06.2005	401F_CMCOT0705	2,04	17.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
20.06.2005	401F_CMCOT0705	2,04	20.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
21.06.2005	401F_CMCOT0705	2,04	21.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
22.06.2005	401F_CMCOT0705	2,04	22.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
23.06.2005	401F_CMCOT0705	2,04	23.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
24.06.2005	401F_CMCOT0705	2,04	24.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
27.06.2005	401F_CMCOT0705	2,01	27.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
28.06.2005	401F_CMCOT0705	2,01	28.06.2005	411F_CMWHT0705	0,3505
29.06.2005	401F_CMCOT0705	2	29.06.2005	411F_CMWHT0705	0,335
30.06.2005	401F_CMCOT0705	2	30.06.2005	411F_CMWHT0705	0,335
01.07.2005	401F_CMCOT0705	2	01.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335

04.07.2005	401F_CMCOT0705	2	04.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
05.07.2005	401F_CMCOT0705	1,96	05.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
06.07.2005	401F_CMCOT0705	1,96	06.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
07.07.2005	401F_CMCOT0705	1,965	07.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
08.07.2005	401F_CMCOT0705	1,965	08.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
11.07.2005	401F_CMCOT0705	1,965	11.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
12.07.2005	401F_CMCOT0705	1,965	12.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
13.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	13.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
14.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	14.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
15.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	15.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
18.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	18.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
19.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	19.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
20.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	20.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
21.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	21.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
22.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	22.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
25.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	25.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
26.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	26.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
27.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	27.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
28.07.2005	401F_CMCOT0705	1,955	28.07.2005	411F_CMWHT0705	0,335
29.07.2005	401F_CMCOT0705	1,865	29.07.2005	411F_CMWHT0705	0,313
01.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	01.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
02.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	02.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
03.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	03.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
04.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	04.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
05.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	05.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
08.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	08.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
09.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	09.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
10.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	10.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
11.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	11.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
12.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	12.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
15.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	15.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
16.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	16.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
17.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	17.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
18.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	18.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
19.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	19.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
22.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	22.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
23.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	23.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
24.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	24.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
25.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	25.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
26.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	26.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
29.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	29.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
31.08.2005	401F_CMCOT1005	2,1	31.08.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
01.09.2005	401F_CMCOT1005	2,1	01.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
02.09.2005	401F_CMCOT1005	2,1	02.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
05.09.2005	401F_CMCOT1005	2,1	05.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
06.09.2005	401F_CMCOT1005	2,1	06.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
07.09.2005	401F_CMCOT1005	2,1	07.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
08.09.2005	401F_CMCOT1005	2,1	08.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
09.09.2005	401F_CMCOT1005	2,02	09.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
12.09.2005	401F_CMCOT1005	2,02	12.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
13.09.2005	401F_CMCOT1005	2	13.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
14.09.2005	401F_CMCOT1005	2	14.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
15.09.2005	401F_CMCOT1005	2	15.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
16.09.2005	401F_CMCOT1005	2	16.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505

19.09.2005	401F_CMCOT1005	2	19.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
20.09.2005	401F_CMCOT1005	2	20.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
21.09.2005	401F_CMCOT1005	2	21.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
22.09.2005	401F_CMCOT1005	2	22.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
23.09.2005	401F_CMCOT1005	2	23.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
26.09.2005	401F_CMCOT1005	2	26.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
27.09.2005	401F_CMCOT1005	2	27.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
28.09.2005	401F_CMCOT1005	2	28.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
29.09.2005	401F_CMCOT1005	2	29.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3505
30.09.2005	401F_CMCOT1005	2	30.09.2005	411F_CMWHT0905	0,3465
03.10.2005	401F_CMCOT1005	2	03.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
04.10.2005	401F_CMCOT1005	2	04.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
05.10.2005	401F_CMCOT1005	2	05.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
06.10.2005	401F_CMCOT1005	2	06.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
07.10.2005	401F_CMCOT1005	2	07.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
10.10.2005	401F_CMCOT1005	2	10.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
11.10.2005	401F_CMCOT1005	2	11.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
12.10.2005	401F_CMCOT1005	2	12.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
13.10.2005	401F_CMCOT1005	2	13.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
14.10.2005	401F_CMCOT1005	2	14.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
17.10.2005	401F_CMCOT1005	2	17.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
18.10.2005	401F_CMCOT1005	2	18.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
19.10.2005	401F_CMCOT1005	2	19.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
20.10.2005	401F_CMCOT1005	2	20.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
21.10.2005	401F_CMCOT1005	2	21.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
24.10.2005	401F_CMCOT1005	2	24.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
25.10.2005	401F_CMCOT1005	2	25.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
26.10.2005	401F_CMCOT1005	2	26.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
27.10.2005	401F_CMCOT1005	2	27.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
28.10.2005	401F_CMCOT1005	2	28.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
31.10.2005	401F_CMCOT1005	1,9	31.10.2005	411F_CMWHT1205	0,375
01.11.2005	401F_CMCOT1205	2,05	01.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
02.11.2005	401F_CMCOT1205	2,05	02.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
07.11.2005	401F_CMCOT1205	2,05	07.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
08.11.2005	401F_CMCOT1205	2,05	08.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
09.11.2005	401F_CMCOT1205	2,05	09.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
10.11.2005	401F_CMCOT1205	2,025	10.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
11.11.2005	401F_CMCOT1205	2,025	11.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
14.11.2005	401F_CMCOT1205	2,025	14.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
15.11.2005	401F_CMCOT1205	2,025	15.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
16.11.2005	401F_CMCOT1205	1,925	16.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
17.11.2005	401F_CMCOT1205	1,925	17.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
18.11.2005	401F_CMCOT1205	1,985	18.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
21.11.2005	401F_CMCOT1205	1,995	21.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
22.11.2005	401F_CMCOT1205	1,99	22.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
23.11.2005	401F_CMCOT1205	1,99	23.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
24.11.2005	401F_CMCOT1205	1,845	24.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
25.11.2005	401F_CMCOT1205	1,885	25.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
28.11.2005	401F_CMCOT1205	1,885	28.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
29.11.2005	401F_CMCOT1205	1,91	29.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
30.11.2005	401F_CMCOT1205	1,91	30.11.2005	411F_CMWHT1205	0,375
01.12.2005	401F_CMCOT1205	1,895	01.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
02.12.2005	401F_CMCOT1205	1,94	02.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
05.12.2005	401F_CMCOT1205	1,94	05.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375

06.12.2005	401F_CMCOT1205	1,865	06.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
07.12.2005	401F_CMCOT1205	1,865	07.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
08.12.2005	401F_CMCOT1205	1,865	08.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
09.12.2005	401F_CMCOT1205	1,865	09.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
12.12.2005	401F_CMCOT1205	1,865	12.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
13.12.2005	401F_CMCOT1205	1,865	13.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
14.12.2005	401F_CMCOT1205	1,86	14.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
15.12.2005	401F_CMCOT1205	1,86	15.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
16.12.2005	401F_CMCOT1205	1,85	16.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
19.12.2005	401F_CMCOT1205	1,855	19.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
20.12.2005	401F_CMCOT1205	1,855	20.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
21.12.2005	401F_CMCOT1205	1,825	21.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
22.12.2005	401F_CMCOT1205	1,81	22.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
23.12.2005	401F_CMCOT1205	1,82	23.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
26.12.2005	401F_CMCOT1205	1,82	26.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
27.12.2005	401F_CMCOT1205	1,82	27.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
28.12.2005	401F_CMCOT1205	1,82	28.12.2005	411F_CMWHT1205	0,375
29.12.2005	401F_CMCOT1205	1,82	29.12.2005	411F_CMWHT1205	0,3515
30.12.2005	401F_CMCOT1205	1,815	30.12.2005	411F_CMWHT1205	0,3515
02.01.2006	401F_CMCOT0306	2,025	02.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
03.01.2006	401F_CMCOT0306	2,025	03.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
04.01.2006	401F_CMCOT0306	2,025	04.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
05.01.2006	401F_CMCOT0306	1,93	05.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
06.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	06.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
09.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	09.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
10.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	10.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
12.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	12.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
13.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	13.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
16.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	16.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
17.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	17.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
18.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	18.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
19.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	19.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
20.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	20.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
23.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	23.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
24.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	24.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
25.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	25.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
26.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	26.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
27.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	27.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
30.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	30.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
31.01.2006	401F_CMCOT0306	1,9	31.01.2006	411F_CMWHT0306	0,324
01.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	01.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
02.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	02.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
03.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	03.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
06.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	06.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
07.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	07.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
08.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	08.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
09.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	09.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
10.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	10.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
13.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	13.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
14.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	14.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
15.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	15.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
16.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	16.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
17.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	17.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
20.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	20.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324

21.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	21.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
22.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	22.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
23.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	23.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
24.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	24.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
27.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	27.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
28.02.2006	401F_CMCOT0306	1,9	28.02.2006	411F_CMWHT0306	0,324
01.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	01.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
02.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	02.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
03.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	03.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
06.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	06.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
07.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	07.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
08.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	08.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
09.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	09.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
10.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	10.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
13.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	13.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
14.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	14.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
15.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	15.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
16.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	16.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
17.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	17.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
20.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	20.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
21.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	21.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
22.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	22.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
23.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	23.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
24.03.2006	401F_CMCOT0306	1,9	24.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
27.03.2006	401F_CMCOT0306	1,92	27.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
28.03.2006	401F_CMCOT0306	1,92	28.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
29.03.2006	401F_CMCOT0306	1,92	29.03.2006	411F_CMWHT0306	0,324
30.03.2006	401F_CMCOT0306	1,92	30.03.2006	411F_CMWHT0306	0,3565
31.03.2006	401F_CMCOT0306	1,87	31.03.2006	411F_CMWHT0306	0,3565
03.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	03.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
04.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	04.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
05.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	05.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
06.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	06.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
07.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	07.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
10.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	10.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
11.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	11.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
12.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	12.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
13.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	13.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
14.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	14.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
17.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	17.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
18.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	18.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
19.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	19.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
20.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	20.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
21.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	21.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
24.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	24.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
25.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	25.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
26.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	26.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
27.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	27.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
28.04.2006	401F_CMCOT0506	2,335	28.04.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
01.05.2006	401F_CMCOT0506	2,335	01.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
02.05.2006	401F_CMCOT0506	2,335	02.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
03.05.2006	401F_CMCOT0506	2,335	03.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
04.05.2006	401F_CMCOT0506	2,1	04.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
05.05.2006	401F_CMCOT0506	2,1	05.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135

08.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	08.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
09.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	09.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
10.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	10.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
11.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	11.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
12.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	12.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
15.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	15.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
16.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	16.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
17.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	17.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
18.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	18.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
22.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	22.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
23.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	23.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
24.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	24.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
25.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	25.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
26.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	26.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
29.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	29.05.2006	411F_CMWHT0506	0,4135
30.05.2006	401F_CMCOT0506	1,965	30.05.2006	411F_CMWHT0506	0,3875
31.05.2006	401F_CMCOT0506	2	31.05.2006	411F_CMWHT0506	0,3875
01.06.2006	401F_CMCOT0506	2	01.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
02.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	02.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
05.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	05.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
06.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	06.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
07.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	07.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
08.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	08.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
09.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	09.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
12.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	12.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
13.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	13.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
14.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	14.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
15.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	15.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
16.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	16.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
19.06.2006	401F_CMCOT0706	2,02	19.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
20.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	20.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
21.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	21.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
22.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	22.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
23.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	23.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
26.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	26.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
27.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	27.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
28.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	28.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
29.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	29.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
30.06.2006	401F_CMCOT0706	2,145	30.06.2006	411F_CMWHT0706	0,413
03.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	03.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
04.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	04.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
05.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	05.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
06.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	06.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
07.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	07.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
10.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	10.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
11.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	11.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
12.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	12.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
13.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	13.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
14.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	14.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
17.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	17.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
18.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	18.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
19.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	19.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
20.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	20.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413
21.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	21.07.2006	411F_CMWHT0706	0,413

24.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	24.07.2006	411F_CMWHT0706	0,396
25.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	25.07.2006	411F_CMWHT0706	0,396
26.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	26.07.2006	411F_CMWHT0706	0,396
27.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	27.07.2006	411F_CMWHT0706	0,396
28.07.2006	401F_CMCOT0706	2,145	28.07.2006	411F_CMWHT0706	0,367
31.07.2006	401F_CMCOT0706	2,15	31.07.2006	411F_CMWHT0906	0,415
01.08.2006	401F_CMCOT0706	2,15	01.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
02.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	02.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
03.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	03.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
04.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	04.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
07.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	07.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
08.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	08.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
09.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	09.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
10.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	10.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
11.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	11.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
14.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	14.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
15.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	15.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
16.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	16.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
17.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	17.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
18.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	18.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
21.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	21.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
22.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	22.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
23.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	23.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
24.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	24.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
25.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	25.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
28.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	28.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
29.08.2006	401F_CMCOT1006	2,305	29.08.2006	411F_CMWHT0906	0,415
01.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	01.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
04.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	04.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
05.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	05.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
06.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	06.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
07.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	07.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
08.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	08.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
11.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	11.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
12.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	12.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
13.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	13.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
14.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	14.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
15.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	15.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
18.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	18.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
19.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	19.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
20.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	20.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
21.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	21.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
22.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	22.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
25.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	25.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
26.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	26.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
27.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	27.09.2006	411F_CMWHT0906	0,415
28.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	28.09.2006	411F_CMWHT0906	0,39
29.09.2006	401F_CMCOT1006	2,305	29.09.2006	411F_CMWHT0906	0,39
02.10.2006	401F_CMCOT1006	2,305	02.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
03.10.2006	401F_CMCOT1006	2,305	03.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
04.10.2006	401F_CMCOT1006	2,305	04.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
05.10.2006	401F_CMCOT1006	2,305	05.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
06.10.2006	401F_CMCOT1006	2,305	06.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
09.10.2006	401F_CMCOT1006	2,305	09.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443

10.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	10.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
11.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	11.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
12.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	12.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
13.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	13.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
16.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	16.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
17.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	17.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
18.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	18.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
19.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	19.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
20.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	20.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
26.10.2006	401F_CMCOT1006	2,155	26.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
30.10.2006	401F_CMCOT1006	2,085	30.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
31.10.2006	401F_CMCOT1006	1,925	31.10.2006	411F_CMWHT1206	0,443
01.11.2006	401F_CMCOT1206	2,245	01.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
02.11.2006	401F_CMCOT1206	2,245	02.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
03.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	03.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
06.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	06.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
07.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	07.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
08.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	08.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
09.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	09.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
10.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	10.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
13.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	13.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
14.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	14.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
15.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	15.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
16.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	16.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
17.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	17.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
20.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	20.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
21.11.2006	401F_CMCOT1206	2,15	21.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
22.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	22.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
22.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	22.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
22.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	22.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
22.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	22.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
22.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	22.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
22.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	22.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
22.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	22.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
23.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	23.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
24.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	24.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443
27.11.2006	401F_CMCOT1206	2,03	27.11.2006	411F_CMWHT1206	0,443

ALTIN			DIŞBS		
Tarih	Sozlesme	Uzlasma	Tarih	Sozlesme	Uzlasma
01.03.2006	501F_CMGLD0406	23,5	26.04.2006	221F_IR090408B0506	78.79
02.03.2006	501F_CMGLD0406	23,5	27.04.2006	221F_IR090408B0506	78.72
03.03.2006	501F_CMGLD0406	24,055	28.04.2006	221F_IR090408B0506	78.82
06.03.2006	501F_CMGLD0406	24,25	01.05.2006	221F_IR090408B0506	78.76
07.03.2006	501F_CMGLD0406	24,25	02.05.2006	221F_IR090408B0506	78.67
08.03.2006	501F_CMGLD0406	24	03.05.2006	221F_IR090408B0506	78.53
09.03.2006	501F_CMGLD0406	24	04.05.2006	221F_IR090408B0506	78.53
10.03.2006	501F_CMGLD0406	24	05.05.2006	221F_IR090408B0506	78.53
13.03.2006	501F_CMGLD0406	23,8	08.05.2006	221F_IR090408B0506	78.11
14.03.2006	501F_CMGLD0406	23,8	09.05.2006	221F_IR090408B0506	77.94
15.03.2006	501F_CMGLD0406	23,8	10.05.2006	221F_IR090408B0506	78.01
16.03.2006	501F_CMGLD0406	23,8	11.05.2006	221F_IR090408B0506	77.92
17.03.2006	501F_CMGLD0406	23,8	12.05.2006	221F_IR090408B0506	77.68
20.03.2006	501F_CMGLD0406	24,2	15.05.2006	221F_IR090408B0506	77.68
21.03.2006	501F_CMGLD0406	24,2	16.05.2006	221F_IR090408B0506	77.68
22.03.2006	501F_CMGLD0406	24,2	17.05.2006	221F_IR090408B0506	76.93
23.03.2006	501F_CMGLD0406	24,1	18.05.2006	221F_IR090408B0506	76.65
24.03.2006	501F_CMGLD0406	23,79	22.05.2006	221F_IR090408B0506	76.65
27.03.2006	501F_CMGLD0406	23,79	23.05.2006	221F_IR090408B0506	75.87
28.03.2006	501F_CMGLD0406	24,4	24.05.2006	221F_IR090408B0506	75.87
29.03.2006	501F_CMGLD0406	24,9	25.05.2006	221F_IR090408B0506	75.87
30.03.2006	501F_CMGLD0406	24,9	26.05.2006	221F_IR090408B0506	75.5
31.03.2006	501F_CMGLD0406	24,9	29.05.2006	221F_IR090408B0506	75.5
03.04.2006	501F_CMGLD0406	24,9	30.05.2006	221F_IR090408B0506	75.5
04.04.2006	501F_CMGLD0406	25,2	31.05.2006	221F_IR090408B0506	74.61
05.04.2006	501F_CMGLD0406	25,2	01.06.2006	221F_IR090408B0506	74.61
06.04.2006	501F_CMGLD0406	25,69	02.06.2006	221F_IR090408B0706	76.47
07.04.2006	501F_CMGLD0406	25,69	05.06.2006	221F_IR090408B0706	76.47
10.04.2006	501F_CMGLD0406	25,69	06.06.2006	221F_IR090408B0706	74.99
11.04.2006	501F_CMGLD0406	25,9	07.06.2006	221F_IR090408B0706	74.99
12.04.2006	501F_CMGLD0406	25,9	08.06.2006	221F_IR090408B0706	74.99
13.04.2006	501F_CMGLD0406	25,575	09.06.2006	221F_IR090408B0706	74.99
14.04.2006	501F_CMGLD0406	26,275	12.06.2006	221F_IR090408B0706	74.99
17.04.2006	501F_CMGLD0406	26,28	13.06.2006	221F_IR090408B0706	74.99
18.04.2006	501F_CMGLD0406	26,625	14.06.2006	221F_IR090408B0706	74.99
19.04.2006	501F_CMGLD0406	26,625	15.06.2006	221F_IR090408B0706	73.5
20.04.2006	501F_CMGLD0406	27,31	16.06.2006	221F_IR090408B0706	73.5
21.04.2006	501F_CMGLD0406	26,54	19.06.2006	221F_IR090408B0706	73.5
24.04.2006	501F_CMGLD0406	26,75	20.06.2006	221F_IR090408B0706	73.5
25.04.2006	501F_CMGLD0406	26,605	21.06.2006	221F_IR090408B0706	72.2
26.04.2006	501F_CMGLD0406	26,605	22.06.2006	221F_IR090408B0706	72.36
27.04.2006	501F_CMGLD0406	26,75	23.06.2006	221F_IR090408B0706	72.36
28.04.2006	501F_CMGLD0406	27,2	26.06.2006	221F_IR090408B0706	71.2
01.05.2006	501F_CMGLD0406	27,23	27.06.2006	221F_IR090408B0706	71.2
02.05.2006	501F_CMGLD0406	27,23	28.06.2006	221F_IR090408B0706	71.2
03.05.2006	501F_CMGLD0606	29,1	29.06.2006	221F_IR090408B0706	71.2
04.05.2006	501F_CMGLD0606	28,79	30.06.2006	221F_IR090408B0706	71.2
05.05.2006	501F_CMGLD0606	29,36	03.07.2006	221F_IR090408B0706	71.2
08.05.2006	501F_CMGLD0606	29,13	04.07.2006	221F_IR090408B0706	72.63
09.05.2006	501F_CMGLD0606	29,49	05.07.2006	221F_IR090408B0706	72.63
10.05.2006	501F_CMGLD0606	30,86	06.07.2006	221F_IR090408B0706	72.63

11.05.2006	501F_CMGLD0606	31,295	07.07.2006	221F_IR090408B0706	72.63
12.05.2006	501F_CMGLD0606	32,895	10.07.2006	221F_IR090408B0706	72.63
15.05.2006	501F_CMGLD0606	34	11.07.2006	221F_IR090408B0706	72.63
16.05.2006	501F_CMGLD0606	32,435	12.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
17.05.2006	501F_CMGLD0606	33,285	13.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
18.05.2006	501F_CMGLD0606	32,555	14.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
22.05.2006	501F_CMGLD0606	31,79	17.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
23.05.2006	501F_CMGLD0606	32,3	18.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
24.05.2006	501F_CMGLD0606	32,935	19.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
25.05.2006	501F_CMGLD0606	33,04	20.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
26.05.2006	501F_CMGLD0606	32,945	21.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
29.05.2006	501F_CMGLD0606	31,52	24.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
30.05.2006	501F_CMGLD0606	33,275	25.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
31.05.2006	501F_CMGLD0606	33,125	26.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
01.06.2006	501F_CMGLD0606	32,265	27.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
02.06.2006	501F_CMGLD0606	31,845	28.07.2006	221F_IR090408B0706	73.08
05.06.2006	501F_CMGLD0606	32,465	31.07.2006	221F_IR090408B0706	73.35
06.06.2006	501F_CMGLD0606	32,66	01.08.2006	221F_IR090408B0706	73.35
07.06.2006	501F_CMGLD0606	31,265	02.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
08.06.2006	501F_CMGLD0606	30,955	03.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
09.06.2006	501F_CMGLD0606	30,375	04.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
12.06.2006	501F_CMGLD0606	30	07.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
13.06.2006	501F_CMGLD0606	30,42	08.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
14.06.2006	501F_CMGLD0606	28,55	09.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
15.06.2006	501F_CMGLD0606	29,31	10.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
16.06.2006	501F_CMGLD0606	29,31	11.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
19.06.2006	501F_CMGLD0606	28,885	14.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
20.06.2006	501F_CMGLD0606	28,885	15.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
21.06.2006	501F_CMGLD0606	30,19	16.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
22.06.2006	501F_CMGLD0606	31,325	17.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
23.06.2006	501F_CMGLD0606	31,38	18.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
26.06.2006	501F_CMGLD0606	31,375	21.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
27.06.2006	501F_CMGLD0606	31,375	22.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
28.06.2006	501F_CMGLD0606	30,665	23.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
29.06.2006	501F_CMGLD0606	30,665	24.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
30.06.2006	501F_CMGLD0606	30,665	25.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
03.07.2006	501F_CMGLD0606	30,955	28.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
04.07.2006	501F_CMGLD0806	32,15	29.08.2006	221F_IR090408B0906	75.45
05.07.2006	501F_CMGLD0806	32,15	01.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
06.07.2006	501F_CMGLD0806	34	04.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
07.07.2006	501F_CMGLD0806	32,385	05.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
10.07.2006	501F_CMGLD0806	32,385	06.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
11.07.2006	501F_CMGLD0806	32,385	07.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
12.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	08.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
13.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	11.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
14.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	12.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
17.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	13.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
18.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	14.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
19.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	15.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
20.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	18.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
21.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	19.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
24.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	20.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
25.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	21.09.2006	221F_IR090408B0906	75.45
26.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	22.09.2006	221F_IR090408B0906	75.05

27.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	25.09.2006	221F_IR090408B0906	75.05
28.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	26.09.2006	221F_IR090408B0906	75.05
31.07.2006	501F_CMGLD0806	32,215	27.09.2006	221F_IR090408B0906	75.05
01.08.2006	501F_CMGLD0806	32,215	28.09.2006	221F_IR090408B0906	74.25
02.08.2006	501F_CMGLD0806	32,215	29.09.2006	221F_IR090408B0906	73.76
03.08.2006	501F_CMGLD0806	32,215			
04.08.2006	501F_CMGLD0806	32,215			
07.08.2006	501F_CMGLD0806	32,215			
08.08.2006	501F_CMGLD0806	32,215			
09.08.2006	501F_CMGLD0806	32			
10.08.2006	501F_CMGLD0806	32			
11.08.2006	501F_CMGLD0806	32			
14.08.2006	501F_CMGLD0806	32			
15.08.2006	501F_CMGLD0806	32			
16.08.2006	501F_CMGLD0806	32			
17.08.2006	501F_CMGLD0806	32			
18.08.2006	501F_CMGLD0806	30,88			
21.08.2006	501F_CMGLD0806	30,88			
22.08.2006	501F_CMGLD0806	30,025			
23.08.2006	501F_CMGLD0806	30,025			
24.08.2006	501F_CMGLD0806	30,025			
25.08.2006	501F_CMGLD0806	30,025			
28.08.2006	501F_CMGLD0806	30,025			
29.08.2006	501F_CMGLD0806	29,3			
01.09.2006	501F_CMGLD0806	29,015			
04.09.2006	501F_CMGLD1006	31,76			
05.09.2006	501F_CMGLD1006	31,76			
06.09.2006	501F_CMGLD1006	31,76			
07.09.2006	501F_CMGLD1006	31,76			
08.09.2006	501F_CMGLD1006	31,76			
11.09.2006	501F_CMGLD1006	30,5			
12.09.2006	501F_CMGLD1006	30,5			
13.09.2006	501F_CMGLD1006	30,5			
14.09.2006	501F_CMGLD1006	30,5			
15.09.2006	501F_CMGLD1006	27,8			
18.09.2006	501F_CMGLD1006	27,28			
19.09.2006	501F_CMGLD1006	27,48			
20.09.2006	501F_CMGLD1006	27,5			
21.09.2006	501F_CMGLD1006	27,5			
22.09.2006	501F_CMGLD1006	28,825			
25.09.2006	501F_CMGLD1006	28,585			
26.09.2006	501F_CMGLD1006	28,935			
27.09.2006	501F_CMGLD1006	28,925			
28.09.2006	501F_CMGLD1006	29,3			
29.09.2006	501F_CMGLD1006	29,3			
02.10.2006	501F_CMGLD1006	29,3			
03.10.2006	501F_CMGLD1006	29,3			
04.10.2006	501F_CMGLD1006	28,25			
05.10.2006	501F_CMGLD1006	28			
06.10.2006	501F_CMGLD1006	27,52			
09.10.2006	501F_CMGLD1006	28,31			
10.10.2006	501F_CMGLD1006	27,685			
11.10.2006	501F_CMGLD1006	27,685			
12.10.2006	501F_CMGLD1006	27,595			

13.10.2006	501F_CMGLD1006	27,595
16.10.2006	501F_CMGLD1006	27,595
17.10.2006	501F_CMGLD1006	28,4
18.10.2006	501F_CMGLD1006	28,4
19.10.2006	501F_CMGLD1006	27,9
20.10.2006	501F_CMGLD1006	27,9
26.10.2006	501F_CMGLD1006	27,9
30.10.2006	501F_CMGLD1006	27,9
31.10.2006	501F_CMGLD1006	28,075
01.11.2006	501F_CMGLD1206	29
02.11.2006	501F_CMGLD1206	29,545
03.11.2006	501F_CMGLD1206	30
06.11.2006	501F_CMGLD1206	30
07.11.2006	501F_CMGLD1206	30
08.11.2006	501F_CMGLD1206	30
09.11.2006	501F_CMGLD1206	29,5
10.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
13.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
14.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
15.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
16.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
17.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
20.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
21.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
22.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
22.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
22.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
22.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
22.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
22.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
22.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
23.11.2006	501F_CMGLD1206	29,4
24.11.2006	501F_CMGLD1206	30,45
27.11.2006	501F_CMGLD1206	30,45

ÖZGEÇMİŞ

Onur Günindi 15 Mayıs 1978'de Adana'da doğdu. İlkokulu Cebesoy İlkokulunda tamamladıktan sonra orta ve lise eğitimini Adana Kolejinde tamamladı. 1997 yılında üniversite hayatına İstanbul Bilgi Üniversitesinde başladı. Burada Uluslararası Finans ve Ekonomi eğitimi alıp 2002 yılında mezun oldu. 2002 yılında İstanbul Teknik Üniversitesinde İktisat Yüksek Lisans eğitimine başladı. Eğitimi devam ederken 2005 yılında askere gitti. Askerliğini Kayseri 1. Komando Tugayında tamamladı ve tekrar yarım bıraktığı yüksek lisans eğitimine geri döndü.