

FOREX İŞLEMLERİNDE
YENİ BİR DÖNEM BAŞLIYOR!

1 LOT 1 DOLAR!

ARALIK 2015

FOREX

IKON

Fed Faiz Artışı Yaklaşıyor

KUR SAVAŞLARI

GLENCORE
BAKIR VE GÜMÜŞÜ VURDU

AVRUPA'dan
YENİ HAMLE

Altın ve Petrolde Son Beklentiler

Analiz: Dolar/TL - Euro/Dolar

EKONOMİK KAVRAM: OPSİYON

EĞİTİM ŞART
FOREX REHBERİ

IKON
MENKUL

15 soruda FX
Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?



Piyasalardan Haberiniz Olsun!

Son Dakika Haberleri ve
Stratejilerimize Ulařabilmeniz için
Bültenlerimize Üye Olmanız Yeterli.



FOREX İKON



YAYINCI
Doğan Burda Dergi
Yayıcılık ve Pazarlama A.Ş.

KATKIDA BULUNANLAR

ANALİSTLER:

Kerem Muçe
Ali Soner Sürmeli
Merve Ulus
Rıdvan Anar

FOREX REHBERİ YAZISI

Gökhan Küçükkoğlu

GÖRSEL TASARIM

Çiğdem Deniz Uyaroğlu, Aşkın Ayyıldız

İLETİŞİM

İKON Menkul Değerler A.Ş. Büyükdere Cad.
Üçyol Mevkii No: 233 Kat: 24
Maslak-Sarıyer / İSTANBUL

Tel: 0212 709 99 99 Faks: 0212 276 20 60

info@ikonmenkul.com.tr

YASAL UYARI

Bu yayında yer alan her türlü bilgi, grafik, araştırma sonuçları, rapor, görüş ve tavsiyeler genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, bu bilgilerdeki olası hata ve eksikliklerden ve bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı İKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

BASKI

Doğan Ofset Matbaacılık ve Yayıncılık AŞ
Sanayi Mahallesi 1650.Sokak No:2
Doğan Medya Tesisleri Esenyurt/İstanbul
Tel: 0 212 622 19 00

DAĞITIM

Yaysat AŞ 0 212 622 22 22

6

KUR SAVAŞLARI HIZ KESMİYOR

10

“HEDEFİMİZ YÜZDE 100

MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ”

12

ÇİN GLENCCORE’I, O DA BAKIR

VE GÜMÜŞÜ VURDU

14

MERKEZ’İN POLİTİKALARINI

ŞEKİLLENDİREN 9 GÖSTERGE

18

TEKNİK ANALİZ

FORMASYONLARI

20

ANALİZ: DOLAR/TL

ABD verileri önemli

21

ANALİZ: EURO/DOLAR

Merkezlerin hamleleri etkili

22

ANALİZ: ALTIN

Uzun vadede düşüşte

23

ANALİZ: PETROL

Arz fazlası, baskılıyor

24

TEST: 15 SORUDA FX

25

OPSİYON STRATEJİLERİ

26

EKONOMİK TAKVİM

**FOREX İŞLEMLERİNDE
YENİ BİR DÖNEM BAŞLIYOR!**

1 LOT 1 DOLAR!



444 45 66 / 444 IK ON

Siz de IKON Menkul Değerler'de işlem yaparak farkımızı keşfedin...

IKON Menkul'ün ayrıcalıklı dünyası ile tanışmanız için işte size mükemmel bir fırsat!

Hemen bir gerçek hesap açarak 0.1 PIP ile işlem yapmaya başlayın.



IKON
M E N K U L

KUR SAVAŞLARI HIZ KESMİYOR



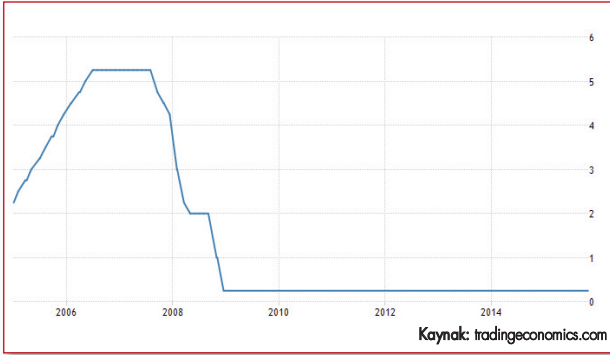
Yılın son ayına girerken, piyasalardaki tansiyonun hala düşmediğini görüyoruz. Merkez Bankalarının olası hamlelerine bakıldığında tansiyon düşecek gibi de değil. 3 Aralık'ta ECB piyasaların genişleme beklentilerini karşılamadı. Gözler şimdi 16-17 Aralık FED toplantısında. Bunun yanında Çin ve bölge ülkelerin Merkez Bankaları'nın kararları ve TCMB'nin gelişmelere göre hamlesi ile kur savaşları yeni bir boyut kazanabilir.



2015 yılının sonuna yaklaştığımızda para piyasalarında yaşanan kur savaşlarının boyutu farklı bir anlam kazanmaya başlayabilir. Başta ABD olmak üzere, Avrupa ve Çin Merkez Bankaları'nın yıl bitmeden önemli kararlar alması bekleniyor. Tüm bu kararlar para piyasalarındaki oynaklığı önemli derecede artırabilecek kritik gelişmeler olarak yer alıyor. Yaşanacak bu gelişmelerle birlikte yıllardır konuştuğumuz kur savaşları farklı bir boyut alabilir. Peki, bu gelişmeler ve Merkez Bankaları'nın alabileceği önemli kararların etkileri neler olabilir? Haberimizde bunların detaylarını inceledik.

FED'İN HAMLESİ

2008 krizinin ardından faizleri sıfır seviyesine kadar indiren, daha doğrusu 0 ila 0,25 arasında sabit tutan FED, parasal genişleme yaparak tüm global piyasayı ucuz dolara boğdu. Genişlemeci para politikasının etkisini yavaş yavaş kaybetmesi ve maliyetlerin FED'in devam edemeyeceği duruma gelmesi ile birlikte FED, para politikasını sıkılaştırıcı yönde karar alma yönünde düşünmeye başladı. Ancak faiz artışını yapacağı zamanlama ve şekli konusunda nasıl bir tavır takınacağı hep bir merak konusu oldu. Özellikle eylül ayına kadar FED tarafından yapılan kaçamak açıklamalar, net bir fikir edinme konusunda yatırımcıların kararsız kalmasına neden oldu. Ancak eylül sonrası yapılan açıklamalar ve tutanaklarda yer alan ibarelere baktığımızda, faiz artırımının yaklaştığına yönelik izlenimler almaya başladığımızı belirtebiliriz.



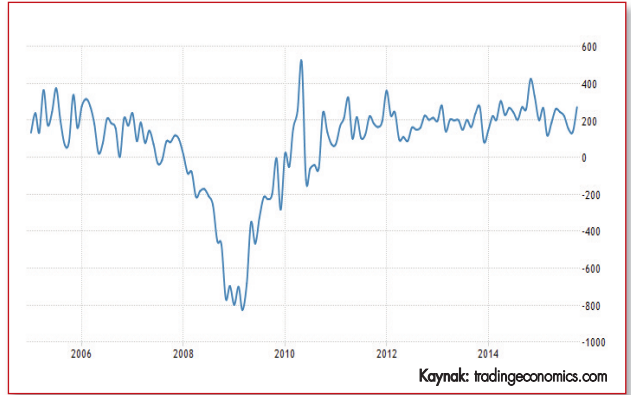
Belirttiğimiz izlenimlerden en önemlisini ise FED'in ekim ayında yaptığı faiz toplantısı tutanaklarından alabiliriz. Burada yer alan metinlerde önemli ipuçları ortaya çıkıyor. Bunlardan en önemlisi ilk defa FED önümüzdeki bir toplantıyı işaret ederek faizin artıp artmayacağı ile ilgili tartışacaklarını belirtti. Bu toplantı da yılın son görüşmesi olan aralık ayı FOMC toplantısı olacak. Aralık ayına işaret eden FED, aslında faizleri artırmaya ne kadar yakın olduklarını belirtiyor. Diğer bir önemli gelişme ise önceki aylarda

üzerinde ısrarla durdukları yurtdışı risk faizleriyle ilgili metin. FED son tutanaklardan yurtdışı risklerin takip edileceğine ilişkin metni çıkardı. Global piyasalarda herhangi bir sorun yaşansa da yaşanmasa da FED faizleri artırmakta istekli olduğunu belirtiyor. Son gelişme ise faiz kararında en önemli etkenin, ABD ekonomik görünümü olacağına ilişkin metnin yer alması. Ekonomik veriler beklentilerden çok kötü olmadığı müddetçe FED'in faizleri artırma olasılığı gündemde kalacak.

FAİZ ARTIŞINA YAKLAŞTI

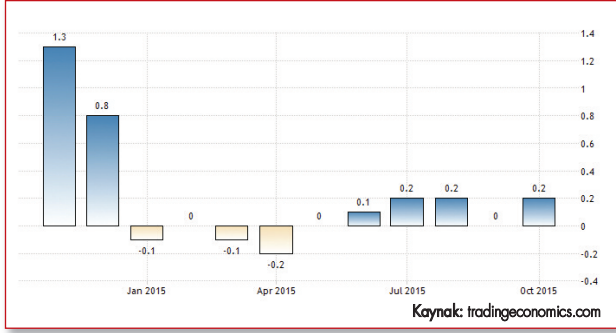
Son açıklanan ABD verilerine baktığımızda özellikle istihdam ve işsizlik datalarında gözle görülür bir iyileşme söz konusu.

İstihdam verileri son ay beklentilerin oldukça üzerinde gelerek 271 bin seviyesinde açıklandı. Aynı ay işsizlik rakamları da yüzde 5,0 olarak açıklandı ve FED'in beklentilerinin de üzerine çıktı. İstihdam tarafında her şey FED'in istediği doğrultuda gidiyor, diyebiliriz. Bu verilere baktığımızda FED'in faiz artışına çok yaklaştığı ifade edilebilir.



FED'in şuan için en önemli problemi ise enflasyon rakamları. Dünyada doların değer kazanmaya devam etmesi ve hammaddeye yönelik talebin azalmasıyla oluşan fiyatlardaki düşüşler enflasyon verilerini aşağı yönlü baskılıyor. Bu gelişme de FED'in faiz artırmasında tereddüde yol açıyor.

Daha önceki açıklamalarda FED ,yıllık enflasyonda yüzde 2'lik bir oran hedeflediğini belirtmişti. Ancak bu hedefin tutturulması şimdilik zor. Bu yüzden FED son tutanaklarda enflasyonda yıl sonuna kadar görülen ivmelenmenin inceleneceğini belirtti. Özellikle yılsonlarında yaşanan indirimlerle birlikte tüketim çılgınlığının artması, hem tüketim harcamalarına hem de enflasyon tarafına pozitif yönde bir katkı sağlayabilir. Bu yüzden yılın sonunda enflasyon tarafında yukarı yönlü bir ivmelenmenin gerçekleşme ihtimali oldukça artıyor.

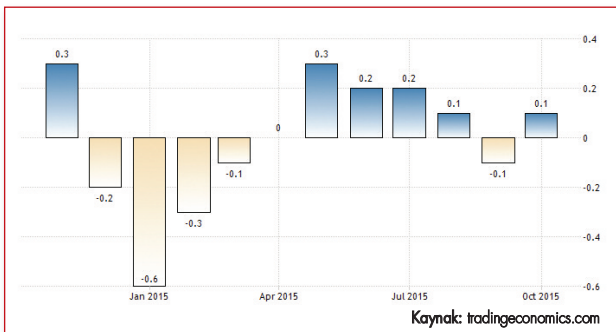


Son veriler ışığında FED'in aralık ayında faiz artırma ihtimalinin oldukça yükseldiğini belirtebiliriz. Bu kararın ardından en çok etkilenecek piyasalar ise başta emtia ve gelişmekte olan ülke piyasaları olacaktır.

Son bir yıl içerisinde bu piyasalardan ciddi para çıkışlarının yaşandığını görmekteyiz. Karar ile birlikte yaşanan para çıkışının ivmesi artarak devam edebilir. FED Başkanı Yellen'in son yaptığı açıklamada, faizlerin kademeli olarak artacağını belirtmesi, piyasaların bir nebze sakinleşmesine yol açsa da orta vade de faizlerin artan trendde olması, paranın rotasını değiştirecektir. Bu gelişmeler son beş yıldır yaşanan risk algısında azalmaya ve paranın daha güvenli piyasalara gitmesine yol açabilir.

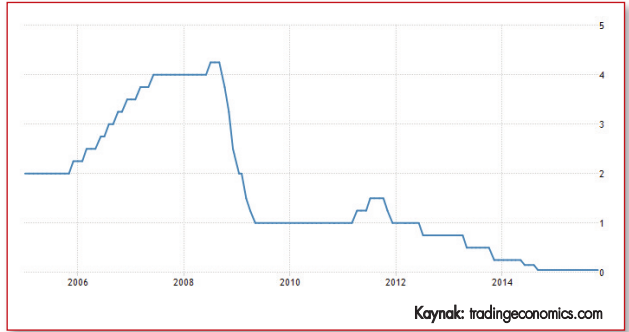
ECB'DEN YENİ HAMLE

Avrupa tarafına baktığımızda ise Başkan Draghi ve ekibinin enflasyon ile başlarının derinde olduğunu görüyoruz. Uzun süredir devam eden parasal genişlemenin etkilerinin yeterli olmaması ve FED'in para politikasını değiştirme sürecine girmesi, Avrupa Merkez Bankası'nı (ECB) zor durumda bırakıyor. Son iki aydır yapılan açıklamalara baktığımızda enflasyonda yeterli ivmelenmenin olmaması halinde Aralık toplantısında ek parasal genişlemenin gerçekleştirilebileceği belirtilmişti. Son gelen enflasyon verileri de Draghi ve arkadaşlarının istediği seyri yaratamamış gözüküyor.



3 Aralık'ta gerçekleşen ECB faiz toplantısında beklenen genişlemeci hamle geldi. Ancak bu parasal genişleme yerine ECB'nin depo oranlarını yüzde -0.20'den yüzde -0.30 indirmesiyle gerçekleşti.

ECB parasal genişlemeyi tahvil-bono piyasasından tahvil kağıtlarını alarak gerçekleştirmekteydi. Ancak bu piyasada likiditen ciddi bir biçimde azalması ve satış tarafında yeterli miktarda tahvilin olmaması, ECB'yi depo faizlerinde indirim yapmaya itti. Parasal genişleme konusunda ise ek bir genişleme kararı almayan ECB, sadece tahvil alım programının tarihini 2017 sonuna kadar uzatma kararı aldı. Ayrıca ay içerisinde de konuşulduğu gibi ECB, belediye ve bölgesel tahvilin alımı konusunda da karara vardı. Genel olarak belirttiğimiz gibi tahvil piyasasında yaşanan düşük likidite kaynaklı sorunlardan dolayı ECB ek parasal genişleme yapmaktan kaçınarak, depo faiz silahını kullanmaya devam etti.

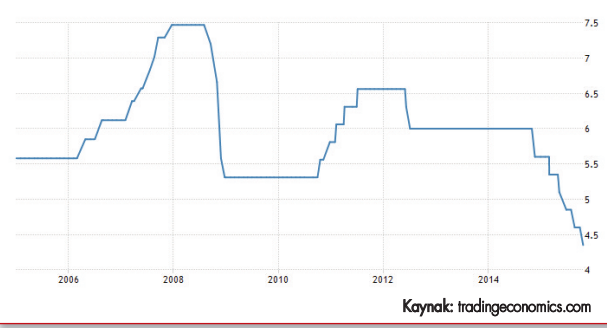


Yaşanan bu gelişmelerle birlikte kısa vade de Euro tarafında piyasalar tarafından beklenilenin karşılanmadığı görülüyor. ECB piyasadaki daha fazla tahvil alımı yapmadığı için kısa vadede Avrupa piyasalarında negatif görünüm yaşanabilir. Ayrıca ek parasal genişleme yaşanmaması, kısa vadede Euro tarafını güçlendirmeye devam edebilir. ECB enflasyon hedeflemesini tutturamadığı müddetçe genişlemeci para politikasını sürdürmeye devam edecektir.

BİR BİLİNMEYEN SORUN ÇİN

Para piyasaları denince aklı gelen ilk kurumların başında FED ve ECB gelir. Ancak doğuya baktığımızda bu yıl içerisinde para piyasalarını oldukça etkileyen farklı bir bölgenin daha oluştuğuna şahit oluyoruz. Çin Merkez Bankası'nın ülke ekonomik büyümesini devam ettirebilmek için ardı ardına yaptığı genişlemeci müdahaleler, kurlarda yaşanan kavganın boyutunu değiştirdi. Çin Merkez Bankası ülkedeki ekonomik soğumaya çare bulabilmek için faiz oranlarını bir yıl içerisinde yüzde 6 seviyesinden yüzde 4,35 seviyesine kadar indirdi. Ayrıca para birimi Yuan'ı devalüe ederek, ticaretteki payını korumaya çalışan hamleler de atmaya devam etti. Bu hamleler bölge ekonomisini ve emtia piyasasını derinden etkiledi. Global ve bölge ticaretinden aktif bir şekilde rol almak isteyen diğer ülkeler de Çin Merkez

Bankası'nın yaptığı hamlelerin ardından kendi para birimlerinin değerini düşürmek zorunda kaldı. İşte tüm bu hamleler yılın üçüncü çeyreğinden itibaren kur savaşları isminin tekrar ortaya çıkmasına neden oldu.



Yılın sonuna yaklaştığımızda Çin için yaşanabilecek en önemli gelişme IMF'nin döviz rezerv sistemi olan SDR'ye Yuan para birimini yüzde kaç oranında dahil edeceği konusu. Yakın bir zamanda bu soru da cevabını bulacak. Ancak Çin'in kendi para birimine müdahale edip para piyasalarını derinden etkilememesi adına bu önemli bir gelişme olarak gündemde yer alacaktır.

Eğer IMF yüzde 14-16 civarında SDR portföyüne Yuan'ı katarsa, Çin Merkez Bankası'nın piyasalara müdahale etme olasılığı azalacaktır. Ancak bu payın altında bir rakam ile sisteme dahil edilmesi, Çin'deki parasal sorunlara çare olmayacağından Çin Merkez Bankası'nın yeni bir devalüasyonu ile karşı karşıya kalabiliriz.

Piyasalar FED'in kararı ile birlikte Çin Merkez Bankası ve onun olası yeni bir müdahale gerçekleştirip gerçekleştirmeyeceğini de takip edecektir. Bu yüzden kur savaşlarının diğer önemli bir aktörü ise Çin olmaya devam edecektir.

TCMB'Yİ ZOR DÖNEM BEKLİYOR

Yılın sonuna geldiğimizde global piyasalarda faizlerle ilgili gelişmeler gündemde sıklıkça yer almaya başlamışken, gözler TCMB'ye çevrildi. Şu ana kadar TCMB sakin duruşunu koruyabildi. FED faiz artırmadıkça, TCMB'nin de faizleri artırmayacağı ifade edildi. Bu yüzden yurtiçinde faizlerin yükselme olasılığı yurtdışı gelişmelere bağlı kalmaya devam edecektir.

Yeni hükümetin kurulmasının ardından siyasi istikrar bir nebze olsun MB'yi rahatlatı. Ancak hükümet kanadından faiz artışına sıcak bakılmadığının da altını çizmekte fayda var. Bu gelişme görevinin sonlarına yaklaşan Erdem Başçı'yı zor bir kararla baş başa bırakıyor. Sıkılaştırıcı para politikasını uygulamayı sürdüreceğinin altını çizen Başçı, şimdilik politikasından vazgeçecek gibi gözüküyor. Ancak yeni hükümetin ekonomi programı dahilinde faizler tarafında yaşanacak



indirimin yatırımları arttıracığı görüşünün de hakim olduğunu söyleyebiliriz. Özellikle Cumhurbaşkanı Erdoğan, geçen haftalarda yaptığı bir açıklamasında faizlerin yüzde 4,6 seviyesine gelmesi gerektiğini belirtti.

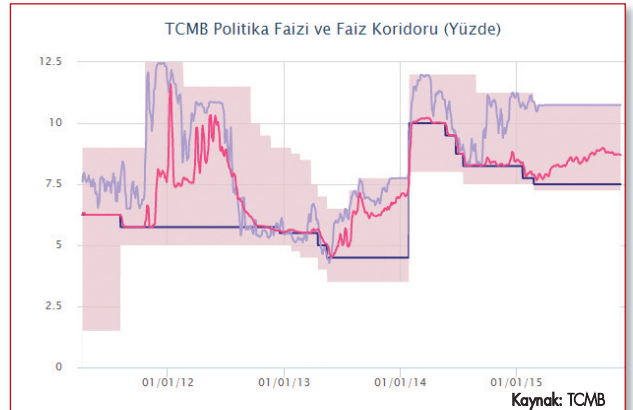
Tüm bu gelişmeler, yatırımcıların net bir şekilde ülke ekonomisini anlayamamasına sebep oluyor. Bu yüzden Merkez Bankası'nın bağımsızlığı konusunda da spekülasyonların artmasını da beraberinde getiriyor.

Yeni hükümet programında Merkez Bankası'nın bağımsızlığının açık bir şekilde vurgulanmaması, piyasalar tarafından da yanlış bir algının yaratılmasına sebep oldu.

Ekonomiden Sorumlu Başbakan Yardımcılığı görevine getirilen Mehmet Şimşek konuyla ilgili yanlış anlaşılmanın olduğunu açıklamasına rağmen piyasalarda TL olumsuz fiyatlanmaya devam ediyor.

Aralık ayında FED'in faizleri artıracak olması ve Çin Merkez Bankası'nın nasıl bir hamle yapacağı ile ilgili belirsizliklerin devam etmesi, TL varlıklarının değer kaybetmesine yol açabilir.

Genel olarak bakarsak, yılın sonu gelmesine rağmen para piyasalarındaki tansiyonun düşmeyeceğini tam tersine artarak devam edeceğini belirtebiliriz. Aralık ayı içerisinde Merkez Bankalarından gelecek önemli kararlar kur savaşlarına yeni bir boyut kazandırabilir. Bu yüzden yılın son ayında kurlar tarafında oynaklığın yükseldiğine şahit olabiliriz.



“HEDEFİMİZ YÜZDE 100 MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ”



Forex piyasasında ürün, eğitim ve bilgilendirme önemli bir rol oynuyor. IKON Menkul Değerler Satış Müdürü Esmâ Güney, yatırımcıya sundukları eğitim ve hizmetlerle müşteri takdirini kazandıklarını söylüyor. Güney, hedeflerinin yüzde 100 müşteri memnuniyetini sağlamak olduğunu kaydediyor.

IKON Menkul kurulalı iki yıl olmadan, müşterilerine sağladığı ürün, eğitim ve hızlı bilgilendirme faaliyetleriyle başarılı bir performans sergiliyor. IKON Menkul’ün satış faaliyetlerindeki en önemli gücü müşteri memnuniyeti.

IKON Menkul Değerler Satış Müdürü Esmâ Güney, “Yatırımcılarımız, şirketimizden duydukları memnuniyeti çevreleri ile paylaşarak onların da IKON ailesine katılmalarını sağlıyor” diyor. 2016 yılında yapacakları kampanyalarla, tanıtımlarla, eğitim ve seminerlerle çalışmalarına hız vereceklerini anlatan Güney, sorularımızı şöyle yanıtladı:

Sektörde kurum olarak hedefiniz nedir?

Satış temsilcisi olarak başladığım görevimde hem kendi kariyer hedeflerimi gerçekleştirirken hem de IKON Menkul’ün sektördeki gelişiminin her aşamasına bizzat şahit olmak bana büyük gurur verdi. Bu çatı altında ilk günden itibaren birlikte omuz omuza hedeflerimize yürüdüğümüz çalışma arkadaşlarımla, hizmetlisinden genel müdürüne kadar birbirine sınımsız bağlı ve güven duyan bir ekip olarak IKON Menkul’ün sektördeki yerini sağlamlaştırmak için hep beraber çalışıyoruz. Tüm personelin sabah işe büyük bir hevesle gelmesi ve gece geç saatlere kadar zevkle çalışması, bu ekibin birbirine bağlılığını ve IKON’ a olan adanmışlığını göstermekte. Birbirimize olan sevgi ve saygı çerçevesinde götürdüğümüz bu çalışma temposunu daha da artırarak IKON Menkul’ü bu sektörün lideri yapmayı hedefliyoruz.

IKON Menkul’ün satış pazarlama alanındaki 2015 yılı faaliyetlerini anlatır mısınız?

IKON Menkul olarak bizim önceliğimiz satış pazarlama bölümümüz başta olmak üzere diğer tüm bi-

rimlerimizde yüzde 100 müşteri memnuniyetinin sağlanmasıdır.

Geriye dönüp 2015 yılının 11 aylık bölümüne baktığımda, faaliyete geçeli henüz 2 yıl dolmadan kısa süre içinde ulaştığımız noktanın gayet başarılı olduğunu görüyorum. Bana göre bu başarının altında yatan en önemli unsur, titiz bir çalışma sonucu oluşturulan ekibimizin IKON Menkul kimliği altında bir aile ortamını yakalamış olması. Satış pazarlamada başarıyı getiren en önemli unsur, satış temsilcilerinin işlerini seyerek ve özgüvenle yapması. Bu motivasyon ile, ekibimizdeki huzur ve güveni yatırımcıya yansıtacağımız ve kısa sürede onları da IKON ailesi bünyesine katacağımız bir 2016 hedefliyoruz.

Forex yatırımcısının IKON Menkul’ü tercih etmesinde hangi başlıklar öne çıkıyor?

IKON Menkul olarak gelişen teknoloji ile birlikte

IKON MENKUL’ÜN 2016 AJANDASI

- Öncelikle satış ve pazarlama ekibimizi kurumsal ve bireysel olarak ikiye ayırarak işe başlayacağız. Bu sayede ekibimizin kendi branşlarında uzmanlaşmasını sağlayarak yatırımcılarımıza daha profesyonel bir hizmet sunmayı hedefliyoruz.
- Özellikle kurumsal alanda yoğunlaşarak sanayi-hizmet ithalatı-hırcat gibi sektörlerde uzmanlaşmış satış personeli yetiştireceğiz.
- Tüm Türkiye’de düzenlemeyi planladığımız eğitim seminerleri ile Anadolu’da da İstanbul’da olduğu gibi IKON ailesinin huzurunu yatırımcılarımıza hissettirecek ve forexin gerekliliğini anlatacağız.

dünyadaki tüm yeni-likleri en doğru ve hızlı şekilde yatırımcılarımızla buluşturuyoruz. Rekabetçi spread oranlarımız, yatırımcılarımızın farklı isteklerine hitap eden kişisel hesap türlerimiz ile birlikte sahip olduğumuz 200'e yakın ürünü yatırımcılarımızın beğenisine sunuyoruz. Bunların yanı sıra hızlı para yatırma-çekme, 5/24 analiz desteği, 5 farklı platform ile çalışma imkânı, çeşitli kampanyalar ve güler yüzlü hizmetimiz ile yatırımcılarımızın beğenisini kazandık. Satıştaki en önemli gücümüz bizimle çalışan değerli yatırımcılarımızın, şirketimizden duydukları memnu-

niyeti çevreleri ile paylaşarak onların da IKON ailesine katılmalarını sağlamalarıdır. Kısa sürede elde ettiğimiz başarının büyük bir kısmının sırrı da tam olarak burada saklı aslında. Biz kendi reklamımızı yapmıyoruz, yatırımcılarımız memnuniyetleri ile bizim reklamımızı yapıyorlar.

2016'da kampanya, tanıtımlarınız olacak mı?

Elbette. Yerinde analizler ile forex piyasasının istek ve ihtiyaçlarına göre hazırlanmış kampanyalarımız ile 2016 yılında da yatırımcılarımızın yanında olacağız. Kendi ekibimiz tarafında IKON Menkul'e özel hazırlanmış olan Prodigy Platformumuzu yıl içerisinde yatırımcılarımız ile buluşturmuştuk. Prodigyile; Forex, Değerli Metaller, FX Opsiyonları, CFD, Hisse Senedi ve Forward (Vadeli) işlemler yapılabilmekte olup aynı zamanda ürünlerdeki kademe derinlik bilgisini de yatırımcıya sunuyor. 2016 yılında Prodigy platformumuzu daha çok müşterimiz ile buluşturmayı hedefliyoruz.

Forex piyasasına olan ilgiyi değerlendirir misiniz?

Türkiye'de 2011 yılında regüle olan forex piyasası bundan sonraki 10 yılın en önemli finansal enstrümanlarından bir tanesi olmaya aday. Kurumların döviz risklerini garanti altına alabilmeleri, ekonomideki yerel ve global çalkantılardan korunabilmeleri için çok önemli bir fırsat. Forex piyasasındaki kaldıraç etkisi sayesinde şirketler yaptıkları ticaretteki kur risklerini 1/100 deposit ile minimuma indirgeyip kendilerini da-



ha güvenli hissetmekte.

Piyananın yeni yatırımcılara açılması için ne gibi çalışmaların yapılması gerekiyor?

Günlük ortalama işlem hacmi 40 milyon lirayı aşan forex piyasasını yeni yatırımcılar ile tanıştırmamızın yolu doğru tanıtım ve eğitimden geçiyor. Forex piyasası birkaç yıl öncesine kadar daha yerel bir piyasa konumundayken, günümüzde sektöre ilgi duyan kişi sayısı oldukça arttı. Bu sebeple tercih edilen reklam ve tanıtımlar anlaşılır, gerçekçi ve etik değerlere uygun olmalıdır ki yatırımcıyı doğru yönlendirebi-

lelim. Sektörel eğitim programları uygulanarak, bu piyasada kazanç kadar risklerin de olduğu anlatılarak bilinçli ve kalıcı yatırımcılar piyasaya kazandırılmalı. Gelişmekte olan ülkelerde bilindiği üzere sadece kamu yatırımları yeterli olmuyor. Sermaye piyasaları iyi bir alternatif yatırım aracı konumunda. Bu sebeple ülkemizdeki en önemli yatırım araçları arasında yer alan forex piyasası ile öncelikle sanal para olsa dahi herkesin mutlaka tanışması ve bir demo hesap açması gerektiğini düşünüyorum.

Regülatörün yatırımcının eğitimi, kaldıraç oranlarında yeni ayarlamalar gibi çalışmalarını nasıl değerlendiriyorsunuz?

Forex piyasası ile ilk defa tanışanlar için yatırımlarını daha cazip ve bilinçli duruma getirmenin yolu eğitimden geçiyor. SPK'nın, mevcut ve potansiyel yatırımcıları da kapsayan bu değişikliklerdeki amacının hem yatırımcıyı hem de sektörün güvenilirliğini korumak olduğu açık. Biz de IKON Menkul olarak bu konuda yapılan her türlü uygulamayı destekliyoruz. Duyulan ilginin yanı sıra yeterli eğitimin alınamaması veya yatırımcı psikolojisine gereken önemin verilememesi nedeniyle yaşanan ön yargılar her sektörde olduğu gibi forex piyasasında da mevcut. Planlanan düzenlemeler ile yatırımcı adaylarının bu sektörü daha yakından ve daha doğru tanıma imkânı olacağını düşünüyorum.

Çin Glencore'ı, o da bakır ve gümüşü vurdu

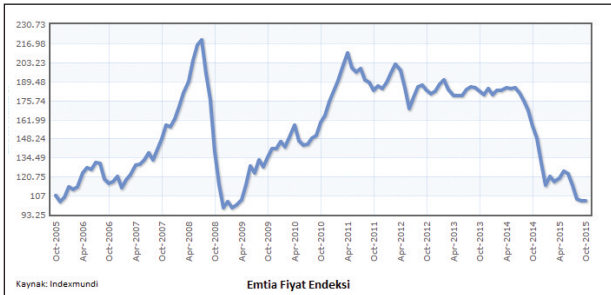
Çin'in büyümesinde yaşanan sorunlar, emtiaya olan talebin azalmasına ve fiyatların gerilemesine neden oldu. Bu durumdan en çok etkilenen şirketlerden biri ise İsviçre ekonomisinin yüzde 30'u büyüklüğe sahip merkezi yine bu ülkede olan Glencore Plc, ağırlıklı bakır ve gümüş ticareti yapıyor. Çin'de yaşanan etki ve Glencore şirket hisselerinde yaşanan yüzde 50'ye varan düşüşün etkisiyle bakır ve gümüş fiyatlarında da yüzde 10'a varan düşüş oldu.

Merkezi İsviçre'de bulunan Glencore Plc, İngiltere-İsviçre ortaklı dünyanın en büyük emtia ticaret ve madencilik şirketi. Metal ve mineral, enerji ürünleri ve tarımsal ürünleri kapsayan 90'ın üstünde emtianın üretimini ve ticaretini yapıyor. Madencilik ve emtia ticaretinde dünya çapında söz sahibi olan Glencore, 2011 sonunda 186,2 milyar dolar ciro yaptı. Şirketin satışlarının İsviçre ekonomisinin büyüklüğüne oranı yüzde 30. Şirket bünyesinde direkt ya da dolaylı biçimde 62 bin eleman çalıştırıyor.

1974 yılında İsviçre'nin Baar şehrinde kurulan şirket, ilk olarak Londra Borsası'na girerek hisse senetlerini kamuya açtı. Şirket cirosunun yüzde 59'unu enerji ürünleri, yüzde 29'unu metal ve mineraller ve yüzde 12'sini ise tarımsal ürünlerden sağlıyor. Lokasyon bazında ise en yüksek ciro sağladığı bölge yüzde 39'la Asya ve yüzde 32 ile Avrupa. Glencore, cirosu itibarı ile Vitol'den sonra İsviçre'nin en büyük girişimci şirketi olarak öne çıkıyor.

ÇİN ETKİSİ

Çin ekonomisi 2015'in üçüncü çeyreğinde yüzde 6,9 büyüyerek 2008 küresel krizinden bu yana en yavaş büyümesini kaydetti. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin büyümesinde görülen bu yavaşlamanın



BAKIRDA TEPKİ ALIMLARI GELDİ

Çin'in 2015'in üçüncü çeyreğinde beklentilerin oldukça altında kalan büyüme verisiyle birlikte bakırda yaşanan sert tepki, grafikte bulunan ilk ok ile açıkça görülüyor. Bu sert düşüşle birlikte kırmızı ile çizilen 10 günlük üstel hareketli ortalamanın yeşil ve mavi ile çizilen 50 ve 100 günlükü aşağı yönde kestiği ve bu noktadan itibaren sert bir düşüş trendinin başladığını görüyoruz. Dünyadaki bakır üretiminin yüzde 32'sini tek başına yapan Glencore, 9 Eylül'de finansal yapılanmanın bir diğer parçası olarak Güney Afrika'da iki maden ocağında bakır üretimini 18 aylığına durduracağını açıkladı. Arzda yaşanacak düşüş beklentisiyle bakır fiyatlarındaki ilk düzeltme hareketi oluştu.

Fiyatların 250 seviyelerine ulaşmasını sağlayan bu ilk düzeltme hareketinin ardından ikili tepe formasyonu oluşumunu görüyoruz. Formasyonun 220 seviyesinde bulunan desteğinin kırılmasıyla hızlanan geri çekilme, fiyatların formas-



yonun gerektirdiği üzere bir tepe yüksekliği kadar geri çekilmeyle 200 seviyelerine kadar gelmesine neden oldu. Şu sıralar hafif tepki alımlarıyla 205 seviyelerinin üzerinde işlem gören bakırda, geri çekilmenin devam etmesi açısından 200 desteği oldukça önemli ve psikolojik bir seviye. Yukarı yönlü hareketlerde ise kısa vadede 220 direnci izlenmeli ancak trendin dönüşüne geçebilmesi açısından 250 seviyeleri oldukça önemli.

etkisi birçok alanda etkisini gösterdi ve küresel bir kriz riskine dönüştü. Fakat dünya metal kullanımının yüzde 47'sini gerçekleştiren Çin'de, 2011 yılında yavaşlamaya başlayan ve 2014 sonu itibariyle son 13 yılın en düşük seviyesini bulan büyüme oranı, beraberinde emtia talebindeki azalmayı ve fiyatlarının düşüşünü getirdi. Haziran 2014'ten itibaren düşüş trendine giren emtia fiyat endeksi, Ağustos 2015'te son 6 yılın en düşük seviyesine ulaştı.

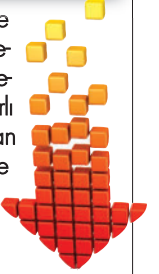
GLENCORE SERT DÜŞTÜ

Çin'deki yavaşlama ile birlikte, düşen hammadde fiyatlarının yarattığı tehdit ve talep düşüşü, emtia fiyatlarını ve emtia ticareti yapan şirketleri vurdu. 28 Eylül tarihinde Glencore PLC hisseleri İngiltere borsasında yüzde 30'lara ulaşan kayba uğradı, şirketin hisse fiyatı tarihinin en düşük seviyesi olan 66,50'lere kadar adeta serbest düşüş yaşadı. Çin'deki büyümenin etkisi ile emtiada son 10 yılda görülen güçlü yükselişlere bağlı olarak parlayan Glencore, bu piyasadaki sert düşüşlerin ilk kurbanı oldu. "İkinci Lehman krizi mi?" sorularını akla getiren bu durumun emtia fiyatlarına da etkisi oldukça sert oldu. Glencore'un en yoğun faaliyette bulunduğu değerli metaller arasında bakır ve gümüş yer alıyor. Çin 'de yaşanan etki ve Glencore şirket hisselerinde yaşanan aşırı değer kayıplarının etkisi bakır ve gümüş fiyatları üzerinde de görüldü. Aynı dönemde şirket hisseleri yaklaşık yüzde 50 değer kaybederken, bakır ve gümüş fiyatlarında kaydediler yüzde 10 civarı düşüşte dikkat çekti.

GÜMÜŞTE DÜŞÜŞ TRENDİ SON BULMADI

Glencore'un yine büyük bir üretime sahip olduğu ve emtialardaki düşüşten en çok etkilenen değerli metallerden biri olan gümüşte de bakıra benzer fiyat hareketleri mevcut. Düzeltmelerin bakıra göre biraz daha kararlı olduğu gümüşte de 20 dolar/ons seviyelerinden başlayan düşüş trendi, hala son bulmadı. Ok ile gösterilen yerde kırmızı ile çizilen 10 günlük üstel hareketli ortalamanın yeşil ve mavi ile çizilen 50 ve 100 günlükü aşağı yönde kestiğini ve düşüşlerin hızlandığını görüyoruz.

14 ons/dolar seviyesinde tutunma çabasında olan gümüşte bu seviyenin kırılması, satış baskısının hızlanmasına ve düşüş trendinin sürmesine sebep olabilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise kısa vadede ilk önemli direnç 14,40 seviyesinde. Bu seviyenin aşılması halinde 15,70 seviyesinde bir başka önemli direnç mevcut. Trendin son bulması ve yönünü yukarıya çevirmesi için ise uzun vadede 17 seviyelerinin üzerine fiyatlanmalar gerekiyor.



Merkez'in politikalarını şekillendiren 9 gösterge



TC Merkez Bankası, son dönemde ekonomi gündeminde sıklıkla yer alıyor. Yeni hükümet programında bağımsızlık vurgusunun olmaması, 2016 yılı içinde Merkez Bankası

Başkanı Erdem Başçı'nın görev süresinin dolması, sıkılaştırıcı para politikalarına devam edilip edilmeyeceği gibi birçok konu gündemde.

Merkez'in gündeminde ise dokuz ekonomik gösterge var. Bu göstergelere göre de politikalarını şekillendirmeye devam ediyor. Çalışmamızda bu dokuz politikayı analiz ettik.



1

POLİTİKA FAİZ ORANI

T.C Merkez Bankası (MB) kısa vadedeki faiz oranlarını belirler. MB'nin başlıca hedefi olan enflasyon politikasını kontrol etmekte kullandığı en güçlü silah politika faiz oranıdır. Enflasyon hedefinin tutturulması zorlaştığında MB faiz silahını kullanarak fiyatları aşağı çekebilme adına müdahale edebilir. Yüksek faiz, sıkı para politikasının temelini oluştururken, aynı zamanda yabancı yatırımlar için çekicilik sağlamasına yol açar. MB'nin yaptığı son toplantıya göre politika faizi yüzde 7,50'de. MB'nin nasıl bir yol haritası çiziceği merak konusu. MB politika faizi ile birlikte günlük uyguladığı borç alma ve borç verme oranlarıyla birlikte sıkılaştırıcı para politikası uygularken, ilerleyen zamanlarda da bu politikanın devam edeceğine yönelik sinyaller veriyor. Ayrıca enflasyon hedeflemesinden yapılan sapmanın giderek artmasının sonucunda da politika faizlerini artırmaya yönelik açıklamalar yapıyor. MB'nin faizleri artırımının diğer bir şartı da FED'in faizleri



yükseltmesi. Ancak yeni hükümetin belirlenmesiyle MB'ye faizleri indirmesi yönünde telkinlerde bulunulması, kafaları karıştırdı. Eğer FED faizleri arttırmazsa, MB'nin de faizleri artırmayacağını belirtebiliriz. Ancak arttırması halinde ise yeni bir belirsizlik ortaya çıkacaktır.

Grafik Kaynak: investing.com

2

TÜFE ORANI

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) hanehalkı tarafından satın alınan hizmet ve eşyaların fiyatındaki değişim oranını ölçer. Başka bir deyişle tüketicilerin satın aldıkları ürünlere ödedikleri fiyatlara neler olduğunun göstergesidir. TÜFE, enflasyondaki değişimleri gözlemlemek ve ortalama bir tüketicinin sabit olarak aldığı mal veya hizmetin maliyetini gözlemlemek için en sık kullanılan göstergedir. En son açıklanan yıllık TÜFE oranına göre yükseliş bir önceki aya göre bir miktar azaldı. Önceki ay rakam yüzde 7,95 olurken, son açıklanan rakam ise yüzde 7,58 oldu. Yıl sonu enflasyon hedeflememiz olan yüzde 5 rakamının tutmasının artık çok zor olduğunu belirtebiliriz. Ancak enflasyonda yaşanan yukarı yönlü ivmelenme bu ay sektöre uğrasa da genel olarak devam ediyor. Son açıklanan enflasyon raporunda da küresel para politikalarına dair belirsizliklerin yanı sıra küresel büyümeye dair endişelerin bu dönemde ön plana çıktığına özellikle vurgu yapıldı.

Yurtdışında yaşanan olumsuz gelişmeler yurt içinde kur baskısını artırarak enflasyonun yukarı yönlü ivmelenmesine



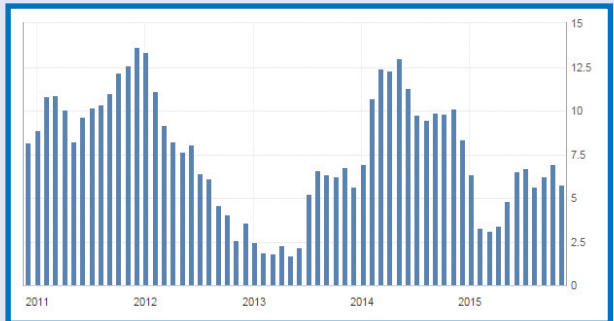
destek oluyor. Geçen haftalarda belirtilen yıl sonu enflasyon tahmini ise yüzde 8,36 olarak açıklandı. Tahminlere göre yıl sonuna doğru enflasyonda bir miktar daha artış bekleniyor. Kurdaki yükselişin devam edebileceğini ve küresel oynaklığın artabileceğini göze aldığımızda yıl sonunda enflasyon rakamında yüzde 8 üzeri bir gerçekleşme görebiliriz.

Grafik Kaynak: investing.com

3

ÜFE ORANI

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) belirli bir zaman aralığında eşya ve hizmet fiyatlarındaki değişimi ölçer. Aynı zamanda üretimin durdurulduğunu veya üretime başlandığını takip eder. ÜFE, yerel üreticilerin çıkışlarını veya yerel üreticiler tarafından ara girdiler için ödenen fiyatlardaki değişimi de ölçen bir göstergedir. Son ay gelen ÜFE rakamlarında aynı TÜFE'de olduğu gibi geri çekilme baş gösteriyor. Kurda yaşanan bir miktar geri çekilme son ayki rakamlara yansdı. Yıllık ÜFE rakamı geçen ay yüzde 6,92 iken, son ay açıklanan oran ise yüzde 5,74 olarak yer aldı. Aylık bazda da geçen aya göre yüzde 0,20'lik bir azalmanın gerçekleştiğini görüyoruz. Ancak küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmanın devam etmesi ve bunun kura yansımaları, yıl sonu ra-



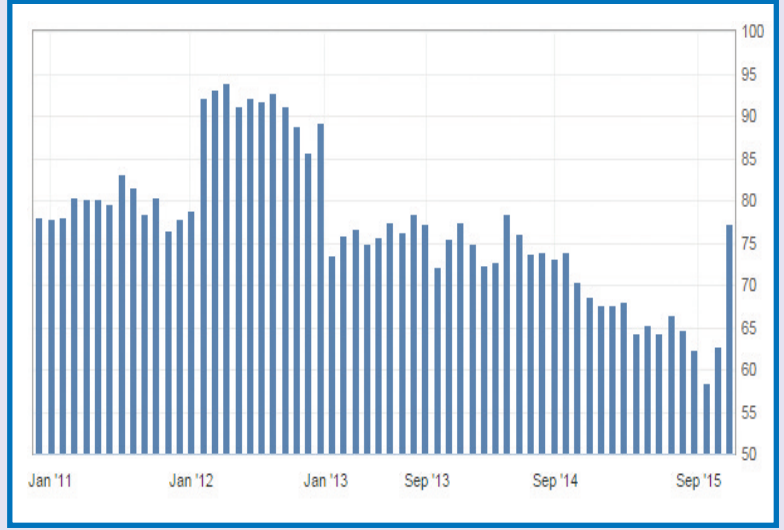
kamlarında bir miktar daha artışa neden olabilir. Aralık ayında FED'in faiz politikasında vereceği kararı da göze aldığımızda küresel mal piyasalarında yaşanacak oynaklığın etkilerini görmemiz mümkün olacaktır. **Grafik Kaynak:** investing.com

4

TÜKETİCİ GÜVENİ

Güven göstergesi, iş yerlerinin veya tüketicilerin ruh hallerini ölçen bir göstergedir. Genellikle katılımcıların mevcut veya gelecekteki durumlar ile ilgili kaygılarını temel alan farklı konulardaki görüşleri baz alınır. Son ay açıklanan tüketici güveni rakamlarında ciddi bir toparlanma olduğunu görüyoruz. Özellikle seçim sonrasında denk geldiği için tüketiciler tarafında tek parti iktidarı olukça olumlu karşılandığı için güven göstergesinde ciddi bir artış olduğunu görebiliyoruz. Geçen ay 62,8 olarak açıklanan tüketici güveni, son ay 77,0 olarak gerçekleşti. Ancak son yaşanan Türkiye-Rusya gerginliği ve küresel oynaklığın yıl sonuna doğru artma olasılığı, önümüzdeki ayda tüketici güveni verilerinde düşüşe neden olabilir.

Grafik Kaynak: investing.com



5

KAPASİTE KULLANIM ORANI

Kapasite Kullanım Oranı (KKO), bir üretim biriminin belirli bir dönemde fiilen gerçekleştirdiği üretim miktarının fiziki olarak üretebileceği en yüksek miktara olan oranını gösterir. Ölçümler 100 seviyesi üzerinden değerlendirilir. Kapasite kullanım oranı genellikle yüzde 100 olarak gerçekleşmez. İmalat sırasında çeşitli aksamalar olabilir: Elektrik kesilmeleri, makine arızaları, makine ve tesisatın bakım araları, tatiller, grevler, çalışma saatlerinde aksamalar, mevsimlik nedenler gibi sorunlarla kapasite kullanımında düşüşler ortaya çıkar. Son açıklanan verilerde kapasite kullanım oranında verilerin olumlu açıklanmaya devam ettiğini görüyoruz. 2009 krizinin ardından 75'in üzerinde gerçekleşen verilerde, açıklanan rakamların bu seviyenin üzerinde kalmaya devam etmesi, üretim kesiminde ciddi bir sorun olmadığını



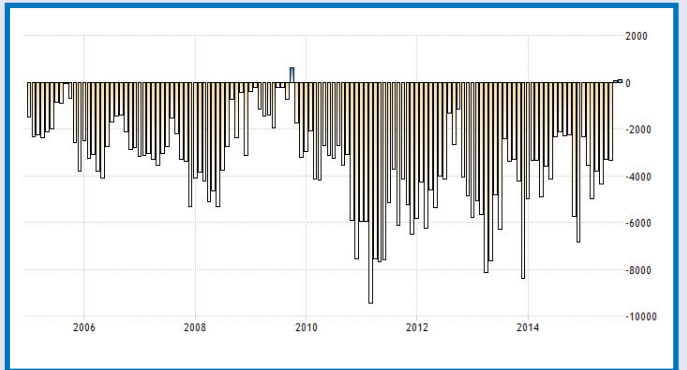
gını gösteriyor. Önümüzdeki dönemlerde de kapasite kullanım verilerinde ciddi bir düşüş yaşanması beklenmiyor.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

6

CARİ İŞLEMLER DENGESİ

Cari işlemler dengesi olarak da tanımlanan cari denge, Cödemeler dengesi bilançosunun dış ticaret (ihracat-ticaret dengesi), hizmetler (hizmet alımları-hizmet satımları), yatırım (net faktör) gelirleri (dış yatırım gelirleri-dış yatırım giderleri) ve cari transferler (karşılıksız olarak elde edilen dış gelirler-karşılıksız olarak yapılan dış giderler) dengelerinin toplamından oluşur. Ülkenin cari işlemlerden elde ettiği gelirler, cari işlemlere yapılan giderlerden daha büyükse bu durum cari fazla (cari işlemler fazlası); daha küçükse cari açık (cari işlemler açığı) olarak nitelenir. Son dönemlerin en dikkat çeken ekonomik verisi olan cari işlemler dengesi yaklaşık altı yılın ardından cari işlemler dengesi fazla vermeye başladı. Bir önceki ay 27 milyon dolar fazla veren cari denge, son ayda 95 milyon dolar fazla verdi. En son 2009 yılında cari fazla veren ülke ekonomisinde aynı dönemde büyüme rakamlarının olumsuz etkilendiğini görebiliriz.



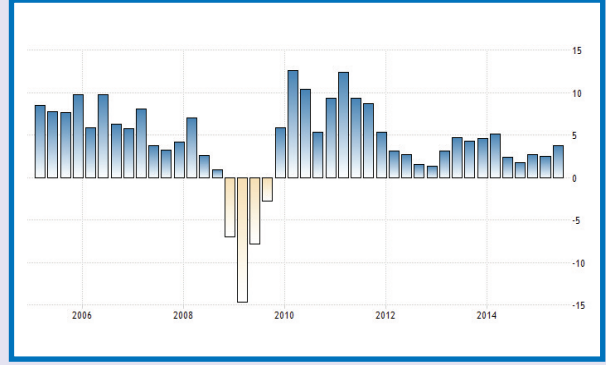
Özellikle ithalata dayalı ekonomilerde görülen en büyük problemlerin arasında yer aldığını belirtebiliriz. Dolar kurunun da etkisiyle cari dengenin fazla vermesi, önümüzdeki aylarda açıklanacak büyüme rakamlarını negatif etkileyebilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

7

GSYİH BÜYÜME ORANI

GSYİH'deki değişim, bir ülkedeki büyüme oranlarında yaşanan değişimi gösterir. İkinci çeyrek rakamlarına baktığımızda yüzde 3,8 gibi yüksek bir rakamın açıklanması, ekonominin gidişat açısından olumlu bir gösterge. Ancak 3.çeyrek rakamlarında aynı iyimserlik görülmeyebilir. En önemli etki olarak da ikinci çeyrekteki döneme göre kurlarda yaşanan aşırı oynaklığı gösterebiliriz. Haziran ayından sonra seçimlerin yarattığı etkiyle ülke ekonomisinde yaşanan geri çekilme, üçüncü çeyrek büyüme rakamlarına negatif yansiyabilir. Ayrıca cari denge ile büyüme oranı arasındaki ilişkiye de tekrar dikkat çekmek gerekir. Altı yıl aranın ardından cari dengenin fazla gelmesi, iyimser bir gösterge olarak karşımıza çıktı. Buna karşın, genelde Türkiye ekonomisi kriz zamanlarında cari denge fazlası veriyor ve büyüme rakamlarında oluşan geri çekilmeler de aynı dönemlere denk geliyor. Bu yüzden cari dengenin fazla ver-



meye başladığı son dönemlerde, büyüme rakamlarında da aşağı yönlü geri çekilmeler oluşabilir. Cari işlemler dengesi grafiği ile büyüme oranı arasındaki grafik karşılaştırıldığında, belirtilen dönemlerde durum dikkatlerden kaçmayacaktır. **Grafik Kaynak:** tradingeconomics.com

8

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik, referans süreci boyunca son üç ay içinde en az bir defa iş arama kanallarını kullanan, 15 yaşını geçen, iş sahibi olmayan ve 15 gün içinde işe başlamaya hazır olan kişileri kapsar. İş bulmuş veya kendi işini kurmuş, ancak gerekli evrakların tamamlanmasını bekleyenler de işsiz olarak sayılır. İşsizlik oranlarında son açıklanan rakamlar, çift haneli seviyelere ulaştı. Bir önceki dönem yüzde 9,8 gelen veriler, ikinci çeyrek rakamlarında ise yüzde 10,1 olarak açıklandı. İşsizlik rakamlarında henüz istenilen seviyelere ulaşılammış durumda. Özellikle genç işsizlik oranlarının yüzde 18,3 gibi yüksek seviyelerde seyretmesi, bu ekonomik göstergedeki olumsuzluğu artırıyor. Önümüzdeki dönemlerde de işsizlik oranlarında yukarı yönlü seyir devam edebilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



9

SANAYİ ÜRETİMİ

Sanayi üretimi, ülkenin fabrikalarının, madenlerinin ve kamu kuruluşlarının fiziksel çıkışının sabit ağırlıklı ölçümüdür. Sanayi üretimindeki değişimler, imalat sektöründeki gücün büyük bir göstergesidir. Toplam endeks ölçümleri, imalat, madencilik, inşaat, elektrik, gaz ve su sanayilerini kapsar. Sanayi üretiminde geçen ay görülen yüzde 7,2'lik yükseliş, kısa sürmüş görünüyor. Son ay açıklanan üretim rakamlarında geri çekilme dikkat çekiyor. Son ay açıklanan rakamlar yüzde 2,8 olarak gerçekleşti. Talebin yıl sonuna doğru azalmaya devam etmesi, önümüzdeki sanayi rakamında da verilerin düşüş göstermeye devam etmesine neden olabilir.

Grafik Kaynak: investing.com



Teknik analiz formasyonları

GELECEĞİ ANLAMANNIN YOLU GEÇMİŞİ İNCELEMekten GEÇER.

...

YAKLAŞIK 100 YIL GEÇMİŞİ OLAN FİYAT GRAFİKLERİ İNCELENDİĞİNDE BELLİ FORMASYONLARIN SÜREKLİ OLARAK BİRBİRİNİ TEKRAR ETMEKTE OLDUĞU GÖRÜLÜR.

...

FORMASYONLAR PİYASANIN “AYI” MI, “BOĞA” MI OLDUĞUNU TESPİT ETMEYE YARDIMCI OLUR.

...

ORTA VE UZUN DÖNEMLİ TRENDLERİN TEŞHİSİ BUGÜNÜN TEKNİK OLANAKLARI İLE DOĞRU YAKIN OLARAK ÖNCEDEN GÖRÜLEBİLMEKTEDİR.

...

FİYAT HAREKETLERİ BİRBİRİNE ÇOK BENZEYEN KARAKTERİSTİK FİYAT FORMASYONLARI OLARAK KENDİLERİNİ GÖSTERİRLER.

Omuz Baş Omuz Formasyonu:

Teknik analizde omuz baş omuz, bir dönüş formasyonudur. Tamamlandığında yükseliş trendinin sona erdiğini göstermektedir. Omuz baş omuz formasyonu sırasıyla sol omuz, baş ve sağ omuzdan oluşmaktadır. Sol ve sağ omuzların tepe seviyeleri birbirine yakinken, başın tepe seviyesi daha yukarıdadır. Sol omuz, baş ve sağ omuz bölgelerinden gelen satışların destek bulduğu noktaları birleştiren çizgiye, boyun çizgisi denmektedir. Bu formasyonun tamamlanabilmesi için, boyun çizgisinin aşağı kırılması gerekir.



Ters Omuz Baş Omuz Formasyonu:

Teknik analizde ters omuz baş omuz, bir dönüş formasyonudur. Tamamlandığında düşüş trendinin sona erdiğini gösterir. Ters omuz baş omuz formasyonu sırasıyla sol omuz, baş ve sağ omuzdan oluşur. Sol ve sağ omuzların dip seviyeleri birbirine yakinken, başın dip seviyesi daha aşağıdadır. Sol omuz, baş ve sağ omuz bölgelerinden gelen alışların direnç gördüğü noktaları birleştiren çizgiye, 'boyun çizgisi' denir. Bu formasyonun tamamlanabilmesi için, boyun çizgisinin yukarı kırılması gerekir.

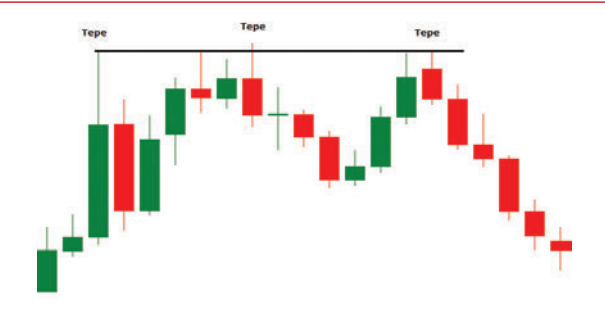


İkili Tepe Formasyonu:

Teknik analizde çift tepe bir dönüş formasyonudur. Tamamlandığında yükseliş trendinin sona erdiğini gösterir. İkili tepe formasyonunun tamamlanabilmesi için, fiyatların ikinci tepeden formasyon başlangıç noktasına ulaşip bu seviyeyi aşağı kıması gerekmektedir.

Çanak ve Ters Çanak Formasyonları:

Çanak formasyonları düşen piyasa dönüşlerinde, Ters Çanak Formasyonları ise yükselen piyasa dönüşlerinde görülür. Ters Çanak Formasyonu genellikle varlık fiyatının ucuz olduğu, Çanak Formasyonu ise varlıkların yüksek fiyatlandığı piyasalarda görülür.



Üçlü Tepe ve Dip Formasyonları:

Üçlü tepe ve dip formasyonu, teknik analizde kullanılan trend dönüşüm formasyonudur. İkili tepe formasyonunun görüldüğü paritelerde formasyon için çizilen dönüş çizgisinden tepki alımları gerçekleşerek üçüncü bir tepe oluşabilir. Benzer bir şekilde ikili dip formasyonunun dönüş çizgisinden gelen satış dalgası üçüncü bir dibin oluşumuna neden olabilir. Bu formasyon, zaman zaman omuz baş omuz formasyonu ile karıştırılabilir. Ancak zirvelerin hemen hemen aynı seviyede olması ile omuz baş omuz formasyonundan ayırt edilir. Üçlü tepe ve dip formasyonlarında genellikle trend dönüşleri sert olmaktadır. Ancak zaman zaman dönüş hareketi öncesi yatay bir seyir gözlenebilir.

**Kare Kodu Telefonunuza Okutun
Forex Rehberi Adresinize Ücretsiz Gelsin!**
www.ikonmenkul.com.tr/forexrehberi



Bayrak Formasyonları:

Genellikle 1-3 hafta arasında meydana gelirler. Şekil bakımından bayrağı andıran formdadır. Bu formasyon türü, genellikle trendlerin ortalarında görülür. Bayrak formasyonları trendin yavaşladığı ancak tekrar aynı hız da devam edeceği şeklinde yorumlanabilir. Bu formasyonlar genellikle devam formasyonu olarak görülür ancak çok nadir de olsa trend dönüşlerinde de meydana gelir. Diğer dönüş formasyonları gibi bayrak formasyonlarında da işlem hacmi izlenmelidir. Formasyon başlamadan önce işlem hacmi oldukça yüksektir. Ancak formasyonun başlamasıyla işlem hacmi belirgin şekilde düşer. Yükselen trendlerde görülen bayrak formasyonlarında, üst çizginin yüksek işlem hacmiyle birlikte kırılması durumunda yükselen trendin devam etmesi beklenir. Düşüş trendlerinde görülen bayrak formasyonları ise genellikle daha kısa süre içerisinde oluşmaktadır. Düşüş trendlerinde oluşan bayrak formasyonlarında da alt çizgi kırılırken işlem hacmi yükselir. Ancak düşüş trendlerinin yapısı gereği formasyon sonrasında genellikle hacim düşüktür.

**Analiz****DOLAR/TL**

ABD verileri önemli

FED Başkanları'nın ay boyunca yaptıkları açıklamalarda ABD ekonomisindeki toparlanmaya değinmeleri ve ABD ekonomisinin faiz artırımına hazır olduğunu belirtmeleri, paritede dolar lehine etki yaptı. Kasım ayı başında açıklanan ABD PMI'ları, ADP Tarım Dışı İstihdam, ABD GSYİH (Üçüncü Çeyrek) ve İşsizlik verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi Dolar Endeksi'ni güçlendirdi. Bu etkenler, ABD ekonomisindeki toparlanmanın sinyallerini verdikçe, faiz artırım beklentisiyle Aralık ayındaki FED toplantısında faiz artırım ihtimalinde artış görüldü. Kasım ayında açıklanan FOMC tutanaklarında aralık ayında faiz artırım ihtimaline açık kapı bırakılması beklentileri güçlendirirken, olası artışın kademeli olacağı açıklaması piyasalarda yatıştırıcı etki yaptı. Kasım ayı ABD Perakende Satışlar, ÜFE verileri ve aralık ayı başında açıklanan ISM İmalat verisi beklentilerin altında geldi.

TÜRKİYE'DE DURUM NE?

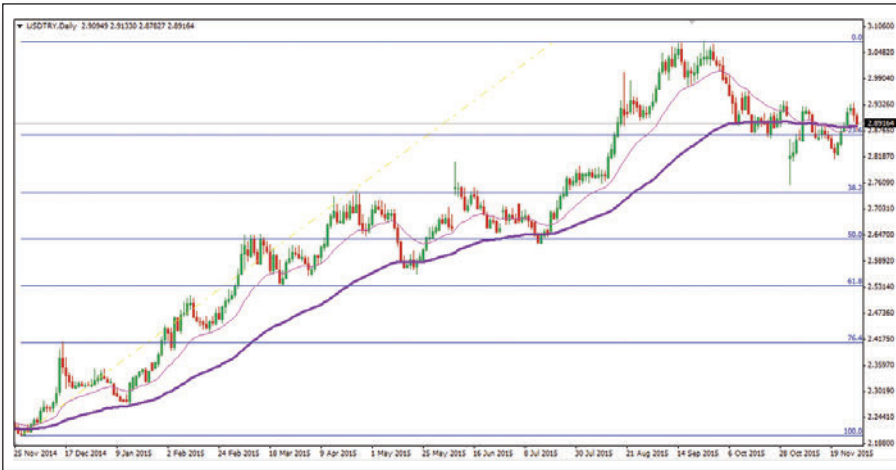
Türkiye tarafında en önemli konuyu 1 Kasım Genel Seçimleri sonrasında ortaya çıkan sonuç ve gelişmeler oluşturdu. Seçimlerden koalisyon

çıkması genel olarak Türkiye'de olumlu bir algı edinmiyor. Bu sebeple 1 Kasım seçimlerinden AK Parti'nin tek başına güçlü bir iktidar olarak çıkması, piyasalarda olumlu algılandı. Gelişmeler sonrası takip eden ilk iş gününde dolar/TL paritesi 10 kuruşluk sert düşüşle işlemlere başladı.

Türkiye tarafında ay boyunca açıklanan veriler genel itibarıyla olumluydu. Aylık TÜFE'de yükseliş görüldü. (Beklenti yüzde 1,35, Açıklanan: yüzde 1,55) Çekirdek işsizlik verisi yine iki haneli seviyelere çıktı. Türkiye Bütçe Dengesi pozitif geldi. Gecelik borçlanma faizi ve faiz oranları değişiklik göstermeyerek sabit tutuldu. Kapasite kullanım oranında ve Dış ticaret açığında iyileşme görüldü.

Seçimlerden sonra Ak Parti tarafında başkanlık seçeneklerinin konuşulmaya başlanması, piyasalar tarafından olumlu algılanmadı. Merkez Bankası'nın bağımsızlığı ve güçler ayrılığı endişeleri fiyatlamaalarda etkili oldu. Hükümetin kabinede geçmiş dönemlerin başarılı isimleri Ali Babacan ve Mehmet Şimşek'e ekonomiyle ilgili bakanlık pozisyonlarının verilip verilmeyeceği de önemli konular arasındaydı. Öyle ki, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile Başbakan Ahmet Davutoğlu'nun görüşmesinin

ertelenmesi bile paritede yükselişe yol açar durumdaydı. Kabinenin açıklanmasıyla Ali Babacan'a bakanlık verilmemesi ve Mehmet Şimşek'in Maliye Bakanlığı'ndan Başbakan Yardımcılığı konumuna getirilmesi, piyasada olumsuz etki oluşturdu. Bu duruma 24 Kasım'da Suriye sınırında hava sahası ihlali sebebiyle düşürülen uçağın da eklenmesiyle parite 2,8950 seviyesine kadar yükseldi.



70 günlük üssel hareketli ortalamanın takip edildiği paritede, fiyat seviyesi hareketli ortalamanın üzerinde tutunmaya devam ediyor. Kısa vadeli trendlerde takip ettiğimiz 20 günlük üssel hareketli ortalamanın da üzerine sarkan paritenin bu seviyelerde tutunabilmesi yükseliş için önemli bir destek olacaktır. Paritenin önündeki ilk önemli direnç 2.9000 seviyesinde bulunuyor. Bu seviyenin yukarı yönlü kırılması durumunda yükselişler 2,9500'a kadar devam edebilecekken, olası geri çekilmelerde 2,8600 seviyesi takip edilebilir. Bu seviyede bulunan 100 günlük üssel hareketli ortalama ve günlük grafikte 76,4 fibonacci ara seviyesi bu desteği güçlendiriyor.

**Analiz****EURO/DOLAR**

Merkezlerin hamleleri etkili



Euro/dolar paritesi kasım ayını aşağı yönlü bir trendin içinde geçirdi. Merkez bankalarından gelen açıklamalar, paritenin geri çekilmesini desteklerken, Paris'te yaşanan terör saldırıları ve

Türkiye-Rusya arasında patlak veren askeri kriz, pariteyi negatif etkiledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) mart ayında uygulamaya başladığı parasal genişleme programı kapsamında her ay 60 milyar Euro'luk tahvil alımı gerçekleştiriyor. Euro Bölgesi ekonomisini canlandırmak amacıyla başlayan uygulama, kısmen başarılı olsa da yavaşlayan küresel ekonomi ve emtia fiyatlarındaki sert düşüş yüzünden istenilen enflasyon hedefi tutturulamadı.

Bunun üzerine gözler tekrar ECB'ye ve ECB Başkanı Mario Draghi'ye çevrildi. Beklenen haber, ekim ayındaki faiz kararını açıklamasının ardından yaptığı basın toplantısında geldi. Parasal genişlemenin miktarı için aralık ayındaki toplantıyı işaret eden Draghi, benzer açıklamalara kasım ayı boyunca da devam etti.

ECB BEKLENTİLERİ KARŞILAMADI

Mario Draghi ve ekibinin aralık ayındaki toplantıda aldığı kararlar ise piyasayı memnun

etmeye yetmedi. Politika faizlerini sabit tutan ECB, depo faizlerini ise yüzde -0,20'den yüzde -0,30 seviyesine indirdi. Ayrıca ek parasal genişleme kararı almayan ECB, sadece tahvil alım programının tarihini 2017 sonuna kadar uzattı.

Her ne kadar FED Başkanı Janet Yellen konuşmalarında Draghi kadar 'cömert' davranıp faiz artırımını konusunda fazla ipucu vermese de yaptığı her konuşmanın ardından dolar endeksinde yükselişe neden oldu.

Yellen, aralık ayındaki faiz artırım kararının henüz kesinleşmediğinin üzerinde dururken, verilerin takip edileceğini vurguladı. Bunun yanı sıra, ABD ekonomisinin iyi bir performans gösterdiğini ve ekonomik verilerin bu şekilde gitmesi halinde aralık ayındaki faiz artırımının 'canlı bir olasılık' olduğunu belirtti. FED Başkanı konuşmalarında ayrıca olası faiz artırımının ardından para politikasındaki sıkılaştırma sürecinin kademeli olarak yürütülmesini beklediğinin altını çizdi.

PARİS SALDIRILARI

13 Kasım cuma gecesi Paris'te 4 ayrı yerde terör saldırısı gerçekleşti. 132 kişinin yaşamını yitirdiği saldırıları IŞİD üstlendi. Euro/dolar paritesi, bu

gelişmelerden negatif etkilenecek geri çekilmesini sürdürdü.

Global piyasalar, Paris'te yaşanan saldırıların etkisini henüz atlatamamışken, Suriye sınırından yeni kriz haberiyle bir kez daha sarsıldı. Türkiye, Suriye ile sınırını ihlal ettiği gerekçesiyle Rus savaş uçağını düşürdü. Peşi sıra taraflardan gelen sert açıklamalar ve ertesi gün Rusya'nın karşı hamle olarak Suriye'deki 20 tırı vurması, akıllara 'Ortadoğu'da yeni bir savaş mı başlayacak?' sorusunu getirdi.



Son bir ayda düşen trendin içerisinde kalan Euro/dolar paritesinde fiyatlar 1,0540 seviyesini desteğe almasının ardından hızlı bir yükselişle 1,0800'in üzerine ulaştı. Düşen kanal bandını da yukarı yönlü kıran fiyatlar 1,0895'te bulunan yüzde 38,2 fibonacci seviyesine kadar ulaştı. Kısa vadede 1,0895 direnç olarak karşımızda yer alırken, bu seviyenin aşılması halinde 1,1000 direnci takip edilmesi gerekir. Geri çekilmelerde ise 1,0750 önemli bir destek olarak izlenebilir.



Uzun vadede düşüşte



Altın fiyatlarında etkili olan faktörlerin başında FED'in faiz kararındaki olası değişiklik ve Çin başta olmak üzere global ekonomilerdeki büyüme endişeleri yer alıyor. Ayrıca olağanüstü durumlarda altında tepki alımı/satımı görülmesi çok olağan bir durum. Kasım ayı da bu sebeplerle altın için oldukça hareketli geçti.

Ekim ayı sonunda FOMC açıklamalarında faiz artırımı için aralık ayını işaret etmesi, altında ekim sonu ve kasım başındaki düşüşleri güçlendirdi. FED Başkanları ay boyunca yaptıkları konuşmalarda faiz artırımını destekleyen açıklamalarda bulundu. Bu açıklamalarla aralık ayındaki faiz artırımı ihtimali kuvvetlendikçe, altındaki satışlar da kuvvetlendi.

NELERİ FİYATLADI?

Düşüşlerin kuvvetlenmesinde kasım ayı başında ABD'den makro verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi de etkili oldu. Bu veriler ABD ekonomisindeki toparlanmanın sinyallerini verdikçe, faiz artırımı beklentisiyle güçlenen dolar, altında satış trendini güçlendirdi. Kasım ayında açıklanan ABD perakende satışlar ÜFE verileri ve aralık ABD PMI'ı ise beklentilerin altında geldi. ABD tarım dışı

istihdam verisi, FED'in faiz artırımında takip ettiği önemli girdilerden birisi olması sebebiyle piyasalarda yakından takip ediliyor. Kasım ayında açıklanan tarım dışı istihdam verisi beklentilerin oldukça üzerinde geldi. (Açıklanan: 271K, beklenti:180K) Bu durum altındaki düşüşe güç katan bir faktör oldu.

Çin, global büyümede lokomotif ülkelerden biri olması sebebiyle, altın için de güçlü Çin olumlu bir etmen olsa da bu ay açıklanan veriler, Çin'de yaşanan ekonomik soğuma hakkında önemli ipuçları verdi. Ay boyunca açıklanan Çin İthalat & İhracat verisindeki daralma beklentilerin üzerinde gelirken, ticaret dengesindeki büyümede düşüş görüldü. Çin TÜFE & ÜFE ve Sanayi Üretimi verisi ile Yeni Krediler de beklentilerden fazla geriledi. Bu veriler ile Çin'deki yavaşlama kuvvetleniyor mu endişeleri altın için negatif bir etki oluşturdu.

KADEMELİ ARTIŞ

Kasım ayında açıklanan FED raporunda istihdam ve enflasyon ilerlemelerinin takip edileceği ve yurtdışı endişelerinin azaldığı şeklinde açıklamalara yer verildi. Yine faiz artırımının kademeli bir şekilde gerçekleşeceği açıklaması da önemli bir detay. Tutanaklar sonrasında faiz artırımı beklentilerinde

bir miktar artış görüldü. FOMC ekim ayı toplantısının tutanaklarında birçok FOMC üyesinin aralıkta faiz artırımını uygun gördüğü belirtildi. Türkiye'nin Suriye sınırında, hava sahası ihlali sebebiyle Rus uçağını düşürmesiyle yaşanan süreç de piyasadaki tansiyonu yükseltti.



200 günlük basit hareketli ortalama tarafından uzun vadede baskılanmaya devam eden altın, uzun vadeli düşüş trendinde. Ekim ayında trendi yukarı kırmayı deneyen ancak başaramayan altın için bu tarihten sonra düşüş hızlandı ve son beş yıldaki en düşük seviyesi olan 1063 dolar/ons'un altına çekildi. Sonrasında fiyatlanma 1063'ün bir miktar üzerinde kaldı. FED'in aralık ayı toplantısında faiz artarsa, 1.063 desteği uzun vadede aşağı yönlü kırılabilir. Altın kısa vadede ya 1.063 seviyesini aşağı yönlü kırarak düşüşünü hızlandıracak ya da yukarı yönlü yükselişlerle yeni trend oluşumuna dönüşecek. 1.063 seviyesi günlük grafikte en alt fibonacci seviyesi konumunda. Olası yükselişlerde 1.103 seviyesi önemli bir direnç. 15 günlük üssel hareketli ortalama kısa vadeli trendlerde takip edilebilir. RSI gösterge seviyesi 30 seviyelerine yakın.

**Analiz****PETROL**

Arz fazlası, baskılıyor



Kasım ayında ham petrol fiyatları aşağı yönlü trendini korudu. Küresel arz sorunu tüm canlılığını korurken, 2016'da İran'a yönelik petrol ambargosunun kalkıyor oluşu, fiyatlarının daha da gerileyebileceğine yönelik endişeleri artırıyor. Bunların yanı sıra Çin ekonomisindeki yavaşlama da petrol fiyatlarını negatif etkiliyor.

Arz sorununun çözülebilmesi için üretimde kısıntıya gitme seçeneği, Suudi Arabistan ve Katar gibi dünya petrol ihracatının önemli payına sahip ülkelerce kabul görmezken, Venezuela Petrol Bakanı Eulogio Del Pino'dan çarpıcı açıklama geldi. Del Pino, "OPEC piyasayı dengelemek için aksiyon almazsa, petrol 20 doların altına düşebilir" uyarısında bulundu. Son olarak, Libya da önümüzdeki günlerde petrol üretimini artıracığını duyurdu.

İRAN FAKTÖRÜ

İran ile BM Güvenlik Konseyi daimi üyeleri ve Almanya'nın arasında varılan nükleer anlaşma gereği, İran'a petrol, doğalgaz, finans, havacılık ve

deniz taşımacılığı alanlarında uygulanan yaptırımlar kaldırılacak. Anlaşmanın uygulanmaya başlayacağı tarih olan 2016 itibarıyla, İran petrolünün piyasalara dönmesi söz konusu ve bu haber bile küresel arz sorunu nedeniyle düşüş trendi içinde olan petrol fiyatlarının son üç ayın en düşük seviyesine gerilemesine neden oldu. Dünyanın en büyük dördüncü ham petrol rezervine sahip olan İran'ın, ambargolar kalktıktan sonra petrol üretimini günde 1 milyon varil artıracığı açıklamasının ardından OPEC 4 Aralık'ta Viyana'da üretim kotasını görüşmek üzere toplanma kararı aldı.

Dünyanın en büyük petrol tüketicisi Çin'de ekonomik açıdan işlerin yolunda gitmiyor oluşu, ticari işbirliği içinde olduğu sektörleri ve ülkeleri negatif etkiliyor. Kasım ayı boyunca açıklanan ekonomik veriler, Çin'in ekonomik soğuma içinde olduğunu bir kez daha gösterdi.

TÜRKİYE-RUSYA KRİZİ

Petrol piyasaları, fiyatların düşüşüyle mücadele ederken, 24 Kasım Salı sabahı tüm dünya, Türkiye ve Rusya arasında patlak veren askeri krizle güne başladı. Bu gelişme, Rusya ve Türkiye arasındaki ipleri gerdi. Türkiye milliyeti anlaşılmasın hava aracını 5 dakika içinde 10 kez uyardığını iddia ederken, Rusya Türkiye tarafından hiç uyarılmadığını bildirdi. Taraflardan peşi sıra sert açıklamalar gelirken, 25 Kasım Çarşamba günü Rusya, Suriye'deki 20 tırı vurdu. Krizin derinleşmesi endişeleri başlarken, bölgenin petrol üretimi açısından oldukça kritik olması yüzünden petrol fiyatları hızla yükseldi. Ancak daha sonra askeri operasyon olmayacağı yönündeki açıklamalar, Crude fiyatlarını ana trendi olan aşağı yöne geri döndürdü.



Kasım ayının sonlarına doğru başlayan tepki yükselişinin ardından petrol fiyatlarında kararsızlık sürüyor. Son yükselişin yüzde 38,2 fibonacci oranı civarında konsolide olan petrol fiyatlarında 42,00 üzerinde kapanış gerçekleşmesi halinde kısa vade de yeni bir yükseliş hareketi görülebilir. Bu yükselişin oluşması halinde ilk etapta 43.20 direnci karşımıza çıkacaktır. Geri çekilmelerde ise 41.00 seviyesi önemli destek. Bu seviye kırılmadığı müddetçe teknik anlamda yükselişin bir süre daha devam etmesini bekleyebiliriz.



15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1) Aşağıdakilerden hangisi "hedge" terimiyle ilgili yanlış bilgi içerir?

- a) Özellikle döviz kurlarında meydana gelen fiyat dalgalanmalarına karşı bireylerin ya da kurumların döviz kuru risklerini ortadan kaldırma amaçlı olarak kullandıkları işlemlere denir. ☐
- b) Kuyumcuların altın maliyetlerini kontrol edebilmek için altın piyasasında pozisyon açmaları, hedge işlemlere bir örnek olarak kabul edilebilir. ☐
- c) Spekülatif olarak yapılan bir işlemdir. ☐
- d) İthalat yapan şirketler, kurun yükselmesi sonucu maliyetinin artabileceği ihtimaline karşılık ithal ettiği ürünün para biriminde uzun pozisyon açarsa, zarar etme olasılığı düşer. ☐

2) Açık Piyasa İşlemleri (API) nedir?

- a) Fiziksel ödeme yapılmamış açığa satış işlemleridir. ☐
- b) Piyasanın şu an bulunduğu fiyatın daha da altında bir fiyatla alış işlemine girilmesine denir. ☐
- c) Müşterinin işlem yapmak amacıyla yetkiliye verdiği talimattır. ☐
- d) Merkez bankaları tarafından yürütülen, para arzının artırılması veya azaltılması amacıyla Hazine kağıtlarının alınıp satılması işlemleridir. ☐

3) Aşağıdakilerden hangisi ekonomik indikatör değildir?

- a) Destek - Direnç ☐ c) Bollinger Bantları ☐
- b) Moving Average ☐ d) Osilatörler ☐
- (Hareketli Ortalama)

4) Ülke para birimleri çeşitli faktörlerden etkilenirler.

Aşağıdakilerden hangisi bu faktörler arasında yer almaz?

- a) Enflasyon rakamları ☐ b) Milli maç ☐
- c) Faiz oranları ☐ d) Siyasi belirsizlik ☐

5) Son zamanlarda tüm gözler ABD Merkez Bankası'na (FED) ve ne zaman faizleri artıracığına döndü. FED'den sonra faizlerini artıracak bir ülke daha mevcut. Bu ülke aşağıdakilerden hangisidir?

- a) Yunanistan ☐ b) İngiltere ☐
- c) Japonya ☐ d) Almanya ☐

6) CDS neye denir?

- a) Banka tarafından müşteriye verilen kredinin sınırı ☐
- b) Kâr ve zarardan sonra serbest kalan tutar ☐
- c) Yatırımcıların alış yapmaya istekli oldukları fiyat ☐
- d) Borçların ödenmemesine karşılık bir sigorta maliyeti ☐

7) Finans dünyasında herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vadeye kadar, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma veya satma hakkı veren sözleşmelere ne denir?

- a) Opsiyon ☐ b) SWAP ☐ c) Spread ☐ d) Komisyon ☐

8) Son zamanlarda petrol fiyatlarında gözlenen aşağı yönlü trendin en önemli sebebi aşağıdakilerden hangisidir?

- a) FED ☐ b) Yunanistan borç krizi ☐
- c) Küresel arz fazlası sorunu ☐ d) Kur riski ☐

9) Aşağıdakilerden hangisi EUR/USD paritesinin düşüş trendini destekleyecek gelişme değildir?

- a) FED'in faizleri artırması ☐
- b) ECB'nin parasal genişleme miktarını düşürmesi ☐
- c) Yunanistan borç krizi ☐
- d) İran'ın 2016 itibarıyla petrol piyasalarında aktif rol oynaması ☐

10) Devalüasyon ne demektir?

- a) Sabit kur sistemlerinde ödemeler dengesi açık veren ülkenin ulusal parasının dış satın alma gücünün hükümetçe alınan bir kararla düşürülmesi ☐
- b) Fiyatların genel düzeyinde sürekli düşüş durumu ☐
- c) Düşmekte olan fiyatların kırmakta zorlandığı seviye ☐
- d) Piyasada oluşan ani fiyat hareketlerinde ara kademelerde fiyat oluşmasından kaynaklanan fiyat boşlukları ☐

11) Doji aşağıdakilerden hangisine denir?

- a) Satış işlemi karşısında alış, alış işlemi karşısında ise satış işlemine denir. ☐
- b) Açılış ve kapanış fiyatının aynı olduğu mum formasyonudur. ☐
- c) Yatırımcının uluslararası piyasalarda yapacağı işlemlerdeki katlanabileceği riskleri belirten açıklamalardır. ☐
- d) Birbirlerinin cinsinden değerleri ölçülen iki para birimidir. ☐

12) Scalping ne demektir?

- a) Anlık alım satım ☐ b) Fiziksel ödeme yapılmamış pozisyon ☐
- c) Bir paranın kullanım bedeli ☐
- d) İşlem fiyatı ile işlemin gerçekleştiği fiyat arasındaki fark ☐

13) Resesyon neye denir?

- a) Bir ülke vatandaşlarının, o ülkenin sınırları içinde veya dışında gerçekleştirdikleri toplam mal ve hizmetlerin belli bir para birimi cinsinden değeri ☐
- b) Ülke içinde işsizlik ödeneği almak için ilk defa başvuru yapan insan sayısının belirlendiği göstere ☐
- c) Yatırımcının uluslararası piyasalarda yapacağı işlemlerdeki katlanabileceği riskleri belirten açıklamalar ☐
- d) Bir ülkede belirli bir zaman aralığında ekonomik büyümenin yavaş veya negatif yönde olması ☐

14) Valör neye denir?

- a) Bir işlem için önceden belirlenmiş tarih aralığı süresi ☐
- b) Tezgah üstü piyasa ☐
- c) Döviz cinslerinin veya işlem yapılan para çiftinin hesapların takasının yapıldığı tarih ☐
- d) Açık pozisyona ait kâr ve zararların bakiyeye yansıtılması sonucu hesapta bulunan para ☐

15) Bir para biriminin diğer para biriminin değeri cinsinden ifade edilmesine ne denir?

- a) Döviz çifti ☐ b) Doji ☐
- c) Döviz kuru ☐ d) Döviz riski ☐

CEVAP ANAHTARINA

www.ikonmenkul.com.tr/forextest adresinden ulaşabilirsiniz.

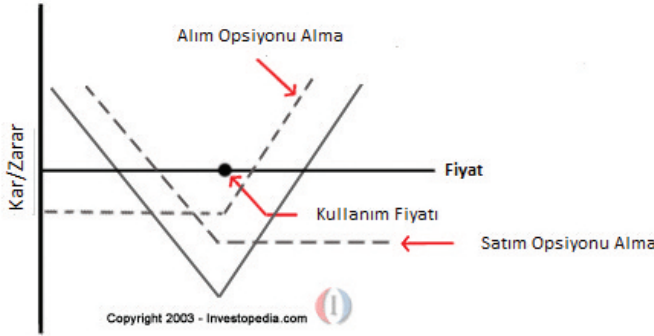


Opsiyon Stratejileri



Opsiyonlarda belirli durumlarda daha kârlı pozisyon alabilmek için geliştirilmiş stratejiler var. Bu stratejilerden biri de straddle.

Geçen sayımızda opsiyon işlemlerinde alım ve satım kavramlarının mantığına ve nasıl çalıştığına değinmiştik. Bu yazımızda ise opsiyonlarda belirli durumlarda daha kârlı pozisyon alabilmek için geliştirilmiş stratejilerden bahsedeceğiz. Ancak opsiyonlar için geliştirilmiş oldukça fazla strateji mevcut ve bu yazımızda sadece egzotik opsiyonlardan biri olan 'straddle'a değineceğiz. Egzotikler, şartları standart olan, organize piyasalarda işlem gören ve her ihtiyaca cevap veremeyen vanilla tipi opsiyonlara göre daha esnekler. Yatırımcılar bilgilendikçe istek ve ihtiyaçların da artması sonucu yeni nesil türevler uygulamaya kondu. Egzotik opsiyonlar, standart opsiyonlardan farklı olarak özel şartlar içeren ve kimisi organize piyasalarda işlem görmekle beraber genellikle tezgah üstü piyasalarda işlem gören yatırım araçlarıdır.



STRADDLE

Straddle, yatırımcının aynı anda, aynı fiyattan ve aynı vadeden biri alım biri satım olmak üzere iki kontrat satın alması (long straddle) ya da satmasıdır (short straddle). Straddle stratejisinde yatırımcı, volatilitesinin yüksek olduğunu düşündüğü bir dayanak varlığın düşeceğini ya da yükseleceğini düşünür, ancak bunun tam olarak ne yöne olacağını kestiremez.

Bunu bir örnekle kolayca açıklayalım. 1 Kasım seçimleri öncesinde Dolar/TL yönünde işlem yapmak isteyen yatırımcı, seçim sonuçlarından önce kurun ne yöne gideceğini kestiremez. Ancak şu yorumu yapabilir: Sandıktan yeniden koalisyon çıkması halinde siyasi belirsizliğin sürmesi, TL tipi varlıklarda riskleri artıracak ve Dolar/TL yükselişe geçecek. Sandıktan bir siyasi partinin tek başına iktidarı kazanması halinde ise siyasi belirsizlikler ortadan kalkacak ve TL üzerindeki baskının azalması sonucu kur düşüşe geçecek. Böyle bir

senaryonun oluşabileceğini düşünen yatırımcı straddle stratejisiyle pozisyon alabilir. Yatırımcının Eylül ayında kasım vadeli, son kullanım tarihi seçimin hemen ertesi olan 1 milyon dolar büyüklüğünde Dolar/TL satım opsiyonu ve 1 milyon dolar büyüklüğünde Dolar/TL alım opsiyonu satın aldığı varsayalım. Ve yatırımcı alım opsiyonu için 18 bin TL, satım opsiyonu için de 15 bin TL prim ödemiş olsun. Yatırımcı pozisyona girdiği anda 33 bin TL'lik bir prim ödemesiyle başlar. Seçimler sona erdiğinde ilk senaryoda sandıktan bir partinin tek başına iktidar olarak çıktığını ve Dolar/TL'nin bu

duruma tepkisinin geri çekilme olduğunu varsayalım. Vade tarihi geldiğinde yatırımcı Dolar/TL spot fiyatının 2,80 seviyesine geldiğini görür ve 2,85 seviyesinden satın aldığı satım opsiyonunu kullanır. Aynı anda satın aldığı alım hakkı opsiyonuna ise opsiyon zararda olduğu için

dokunmaz ve primini ödemekle yetinir. Yatırımcı bu işlemten $(2,85 - 2,80) * 1 \text{ milyon \$} = 33 \text{ bin TL} = 17 \text{ bin TL}$ kâr elde eder.

TERSİ DURUMDA NE OLUR?

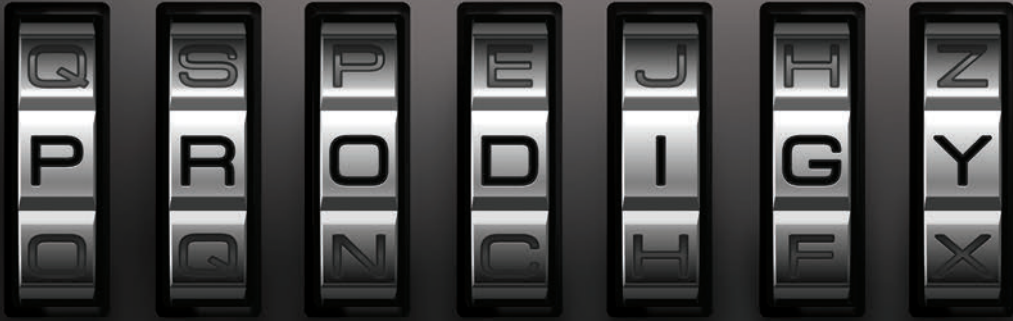
Eğer bu senaryonun tersi bir durum gerçekleşseydi ve seçimlerden koalisyon sonucu çıksaydı bu sefer Dolar/TL'de büyük olasılıkla yükseliş meydana gelecekti. Böyle bir durumda vade tarihinde Dolar/TL spot fiyatının 2,92'ye yükseldiğini düşünelim. Yatırımcı bu sefer, 2,85 seviyesinden satın aldığı alım hakkını kullanacak ve bu işlemten de $(2,92 - 2,85) * 1 \text{ milyon \$} = 33 \text{ bin TL} = 37 \text{ bin TL}$ kâr elde eder. Fiyatların başa baş noktalarının arasında kalması ise yatırımcının pozisyonundan zararla çıkması anlamına gelecektir. Ancak yatırımcının bu stratejide kârı sınırsız iken zararı ödemediği primle sınırlıdır. Sonuç olarak, yatırımcı volatilitesinin yüksek olduğu ancak ne yöne gideceğini kestiremediği piyasa koşullarında, straddle stratejisine başvurabilir.



7 Aralık 2015, Pazartesi			
09:00	EUR		Almanya Sanayi Üretimi (Aylık) (Eki) - Önceki: -1,1%
8 Aralık 2015, Salı			
04:00	CNY		İhracatlar (Yıllık) (Kas) - Önceki: -6,9%
04:00	CNY		İthalatlar (Yıllık) (Kas) - Önceki: -18,8%
12:00	EUR		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek) - Beklenti: 0,3% - Önceki: 0,3%
12:00	EUR		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek) - Beklenti: 1,6% - Önceki: 1,6%
9 Aralık 2015, Çarşamba			
03:30	CNY		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas) - Önceki: -0,3%
03:30	CNY		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas) - Önceki: 1,3%
03:30	CNY		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Kas) - Önceki: -5,9%
09:00	EUR		Almanya Ticaret Dengesi (Eki) - Önceki: 19,4B
10 Aralık 2015, Perşembe			
02:30	AUD		İstihdam Değişikliği (Kas) - Önceki: 58,6K
02:30	AUD		Tam Zamanlı İstihdam Değişimi (Kas) - Önceki: 40,0K
02:30	AUD		İşsizlik Oranı (Kas) - Önceki: 5,9%
10:00	TRY		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek) - Önceki: 3,8%
15:30	USD		İhracat Fiyat Endeksi (Aylık) (Kas) - Beklenti: -0,2% - Önceki: -0,2%
15:30	USD		İthalat Fiyat Endeksi (Aylık) (Kas) - Beklenti: -0,7% - Önceki: -0,5%
11 Aralık 2015, Cuma			
09:00	EUR		Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas) - Önceki: 0,1%
15:30	USD		Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Kas) - Beklenti: 0,1% - Önceki: -0,3%
15:30	USD		Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Kas) - Beklenti : 0,3% - Önceki: 0,2%
15:30	USD		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Kas) - Beklenti: -0,1% - Önceki: -0,4%

15:30	USD		Perakende Satışlar (Aylık) (Kas) - Beklenti: 0,3% - Önceki: 0,1%
17:00	USD		Michigan Tüketici Hissiyatı (Ara) - Beklenti: 91,0 - Önceki: 91,3
12 Aralık 2015, Cumartesi			
07:30	CNY		Sabit Varlık Yatırımı (Yıllık) (Kas) - Önceki: 10,2%
07:30	CNY		Sanayi Üretimi (Yıllık) (Kas) - Önceki: 5,6%
15 Aralık 2015, Salı			
10:00	TRY		Çeyreklik İşsizlik Ortalaması (Eyl) - Önceki: 10,1%
11:00	TRY		Bütçe Dengesi (Kas) - Önceki: 7,20B
12:00	EUR		Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı (Ara) - Önceki: 10,4
16 Aralık 2015, Çarşamba			
10:30	EUR		Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ara)
10:30	EUR		Almanya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ara)
12:00	EUR		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas) - 0,1%
12:00	EUR		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)
21:00	USD		Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması
21:00	USD		Federal Fon Hedef Oranı - Beklenti: 0,50% - Önceki: 0,25%
17 Aralık 2015, Perşembe			
11:00	EUR		Almanya Ifo İş İklimi Endeksi (Ara) - Önceki: 109,0
21 Aralık 2015, Pazartesi			
09:00	EUR		Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Kas) - Önceki: -0,4%
24 Aralık 2015, Perşembe			
Tüm Gün	Tatil	Almanya - Noel Arifesi	
Tatil	ABD		Noel Arifesi - Erken kapanış 13:30 'da
25 Aralık 2015, Cuma			
Tüm Gün	Tatil	Almanya - Noel	
Tüm Gün	Tatil	Avustralya - Noel / Noelin Ertesi Günü	
Tüm Gün	Tatil	ABD - Noel	
28 Aralık 2015, Pazartesi			
Tüm Gün	Tatil	Avustralya - Bildiri Günü	
Tüm Gün	Tatil	Almanya - Yeni Yıl Arifesi	

FOREKS, ALTIN, GÜMÜŞ, CFD, OPSİYON İŞLEMLERİNDE HIZ VE GÜVENİN EN İYİ KOMBİNASYONU



PRODIGY ile tüm yatırım araçları tek bir platformda!
Hızlı, requotesuz, güvenilir fiyatlar ve derin likidite ile bir adım önde olun!



- Kullanıcı dostu arayüzü
- Piyasa derinliği

- Hızlı işlem pencereleri
- Chart analizleri

- Değiştirilebilir ekran görüntüsü
- Güncel haber akışı



444 45 66 / 444 IKON

www.ikonmenkul.com.tr



**FOREX İŞLEMLERİNDE
YENİ BİR DÖNEM BAŞLIYOR!**

1 LOT 1 DOLAR!



Siz de IKON Menkul Değerler'de işlem yaparak farkımızı keşfedin...

IKON Menkul'ün ayrıcalıklı dünyası ile tanışmanız için işte size mükemmel bir fırsat!

Hemen bir gerçek hesap açarak 0.1 PIP ile işlem yapmaya başlayın...

444 45 66 / 444 IKON

www.ikonmenkul.com.tr

