

FOREX İŞLEMLERİNDE
YENİ BİR DÖNEM BAŞLIYOR!

1 LOT 1 DOLAR!

KASIM 2015

FOREX

IKON

IKON UZMANLARI UYARIYOR

SEÇİM BİTTİ
DIŞ RİSKLERE
DİKKAT!



**VW Skandalı
ve Paladyum
ile Platin'e Etkisi**



**KASIM AYI
EKONOMİK TAKVİM**

Altın ve Petrolde Son Beklentiler

Analiz: Dolar/TL - Euro/Dolar

EKONOMİK KAVRAM: OPSİYON

EĞİTİM ŞART

FOREX REHBERİ





Piyasalardan Haberiniz Olsun!

Son Dakika Haberleri ve
Stratejilerimize Ulařabilmeniz için
Bltenlerimize ye Olmanız Yeterli.



FOREX İKON



YAYINCI
Doğan Burda Dergi
Yayıncılık 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. Sheraton İstanbul
Maslak Hotel, Büyükdere Caddesi Üçyol Mevki,
No: 233, Kat: 24/25,
Maslak 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 dayanılarak 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 A.Ş.
Sanayi Mahallesi 1650.Sokak No:2
Doğan Medya Tesisleri Esenyurt/İstanbul
Tel: 0 212 622 19 00

DAĞITIM

Yaysat A.Ş. 0 212 622 22 22

6

SEÇİM BİTTİ, DIŞ RİSKLERE DİKKAT

10

100 METRE DEĞİL, MARATON
KOŞUYORUZ

12

VW SKANDALI, PALADYUMU PARLATTI,
PLATİNİ KARARTTI

14

ECB, PARASAL GENİŞLEMeye
DEVAM EDİYOR

18

İKON REHBER'LE EĞİTİM
İHTİYACINIZI KARŞILAYIN

20

ANALİZ: DOLAR/TL

Tek parti TL'yi güçlendirdi

21

ANALİZ: EURO/DOLAR

Merkezler yolu aydınlattı

22

ANALİZ: ALTIN

Uzun vadede durum ne?

23

ANALİZ: PETROL

Arz fazla, fiyat baskı altında

24

TEST: 15 SORUDA FX

25

OPSİYONDA ALIM SATIM

26

EKONOMİK TAKVİM

**FOREX İŞLEMLERİNDE
YENİ BİR DÖNEM BAŞLIYOR!**

1 LOT 1 DOLAR!



444 45 66 / 444 IKON

**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.



SEÇİM BİTTİ, DIŞ RİSKLERE DİKKAT



Piyasaların en sevmediği konulardan biridir, siyasi belirsizlik.

1 Kasım, beklentilerin çok üzerinde oy alan Ak Parti'yle birlikte, bu belirsizliğin son bulduğu tarih oldu. Böylece kredi notu riski, ekonomi yönetiminde kimin olacağı gibi belirsizlikler de büyük ölçüde ortadan kalktı. Piyasaların kısa vadede bunu olumlu fiyatlaması bekleniyor. Ancak sonrasında ABD'de faiz artırımı süreci, Çin başta olmak üzere gelişen piyasalarda büyüme endişeleri, piyasaların gündeminde olacak.

Türkiye bir seçim maratonunu daha geride bırakırken, beklentilerin oldukça ötesinde bir sonuçla karşılaştı. Seçim öncesinde koalisyon senaryoları ve hatta yeniden bir seçim ihtimali gündemde yer alıyordu. Ancak Ak Parti 2002 yılından beri gerçekleşen seçimler arasındaki en başarılı ikinci sonucunu bu seçimlerde aldı. Daha önce 2011 yılında yüzde 49.83 oranında oy alan Ak Parti, 1 Kasım seçimlerinde yüzde 49.46 oy alarak birinci parti seçildi. Ayrıca oyların sayısında ise 2011 yılına göre yaklaşık 2 milyon artış gösterdi. Böylelikle önümüzdeki dört yıl boyunca ülke içerisinde yeniden tek parti iktidarı devam etmiş olacak. Bu gelişmenin özellikle ekonomi üzerinde büyük etkileri olacaktır. Ekonomi üzerindeki etkilerin neler olacağını, yurtdışında yaşanan gelişmelerin ülke içinde nasıl bir karşılık göreceğini ve Merkez Bankası'nın olası hamlelerinin neler olacağını haberimizin detaylarında bulacaksınız.

SONUÇLARIN ETKİLERİ

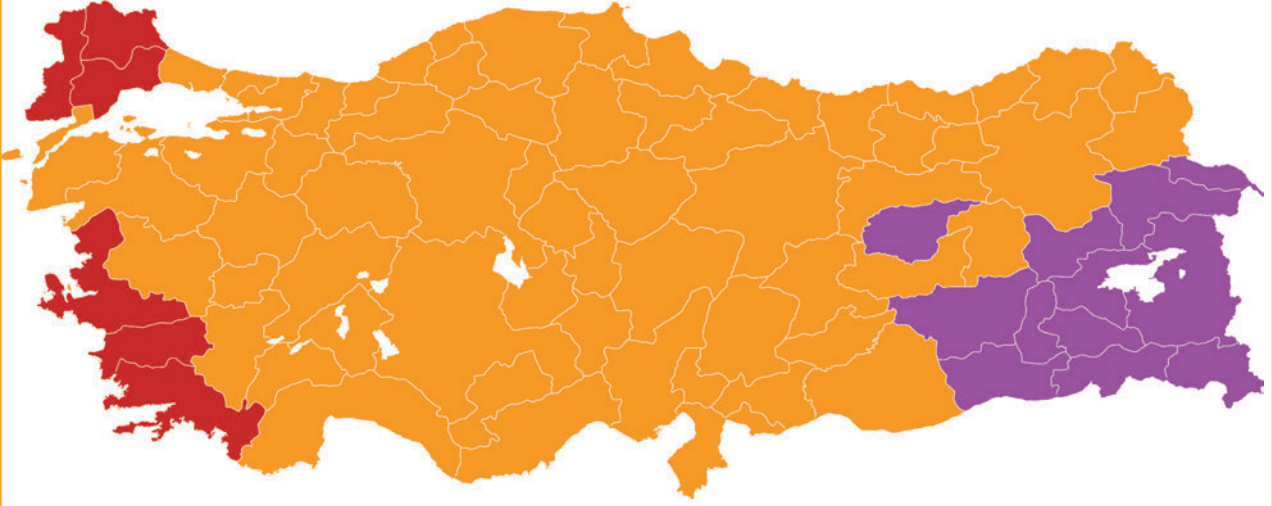
7 Haziran seçimlerinin ardından ülke içerisinde büyük bir belirsizlik hakim oldu. Sadece yurtdışında FED'in faiz artırımı süreci gerginliğin artması için bile büyük bir katkı sağlarken, yurtiçinde artan siyasi belirsizlik ve jeopolitik risklerin ön plana çıkması, ekonomik anlamda zor günlerin geleceğinin habercisi gibiydi. 1 Kasım seçimlerine kadar

gerçekleşen belirsiz hava, tek parti hükümetinin yeniden iktidara gelmesiyle birlikte yön değiştirebilir. Ancak önemli olan, iyimserlik ne kadar devam edecek?

Ak Parti'nin geçmiş dönemlerde kazandığı üç seçime de baktığımızda karşımıza farklı sonuçlar çıkabiliyor. Burada en önemli konu, tek parti hükümetinin ekonomiye istikrar getirmesi. Bu çok önemli bir olgu. Ancak diğer faktörleri de unutmamak gerekiyor. Bu faktörlerin en önemlisi

PIYASALARDA OLUMLU SEYİR DEVAM EDEBİLİR

Yurtiçi piyasalar için tek parti iktidarının oluşması, iyimser bir gelişme olsa da risklerin de yer aldığı unutmamamız gerekiyor. Ancak Aralık ayında gerçekleşecek FED kararının açıklanmasına kadar iç piyasalarda pozitif seyir devam edebilir. Bu durumda BIST 100 Endeksi, 87000-90000 bandını tekrar test edebilir. Dolar/TL tarafında ise 2.75-2.85 bandı önemli olacaktır. Fiyatların bandı aşağı kırması halinde 2.66 seviyesi öne çıkarken, bandın yukarı yönlü aşılması halinde ise 2.91 direnci tekrar gündeme gelecektir. Gösterge faizlerde ise yüzde 10 direnci önemli. Bu seviye kırılmadığı müddetçe faizlerde aşağı yönlü bir trendin devamını izlemek mümkün olabilir.



AKP	%49,46	317 MV
CHP	%25,32	134 MV
HDP	%10,75	59 MV
MHP	%11,91	40 MV
DİĞER	%2,56	

Erken Seçim 2015

yurtdışı piyasaların seyri. Özellikle 2011 seçimlerinde Avrupa'da yaşanan krizin iç piyasayı nasıl etkilediğini grafikte gördük. Diğer bir konu ise seçimlerin ardından piyasaların hangi dönemde olduğu. Genellikle Eylül sonrası dönemde yatırımcılar yoğunlukta olduğundan dolayı ilk tepkiler daha etkili olabiliyor. 1 Kasım seçimlerinin ardından da iç piyasaları etkileyebilecek farklı faktörler yer alabilir. Bu faktörlere kısaca göz gezdirelim.

ALİ BABACAN ETKİSİ

Ali Babacan, geçmiş AKP dönemlerinde en önemli bakanlardan biri. Babacan, 2009-2011 yılları arasında Ekonomiden Sorumlu Devlet Bakanı olarak yer aldı. 2009-2015 yıllarında da aynı zamanda Başbakan Yardımcısı olarak görevine devam etti. Özellikle ekonomi alanında yurtdışı ile bağlantılarını kuvvetlendiren ve ülkeyi en iyi şekilde temsil eden bir sorumluluk üstlenmesi ile tanındı. 2015 Haziran seçimlerinde yer almaması, belki de Ak Parti için en büyük kayıplardan bir tanesi idi. Ali Babacan'ın görevde olmaması, yabancı yatırımcıların kafasında ekonominin gidişatının nasıl olacağı konusunda soru işaretlerinin oluşmasına yol açtı. 1 Kasım seçiminde yeniden yer alması, ekonominin ilerleyişi açısından hem yerli hem de yabancı yatırımcılara güven sağladı.

İç piyasaların merakla beklediği

konulardan biri de yeni hükümetle birlikte yeni bir reform paketinin de oluşturulması. İç tarafta reel sektörde yaşanan daralma ve sanayicinin ekonomiye olan güveninin azalmasıyla birlikte yeni bir reform paketinin gündeme gelmesi, iyimserlik dalgasının yayılmasına neden olabilir. Global pazarın daralmasıyla birlikte birçok ülke genişlemeci maliye politikaları da uygulamaya başladı. Yurtiçinde de yatırımı teşvik edici uygulamalar ve vergi oranlarını düşürmeye yönelik yeni politikalar, ekonominin yeniden canlanmasını sağlayabilir. Ali Babacan'ın da ekonomiye vereceği destekle birlikte yeni kurulacak hükümette bu şekilde bir adım görebiliriz.

KREDİ DERECELENDİRME NOTU

Kredi derecelendirme kuruluşlarının son açıklamalarına baktığımızda; FED'in faiz artışı na gerçekleştirmesiyle birlikte gelişmekte olan ülkeler arasında en kırılgan ülkenin Türkiye olduğuna dair birçok rapor okuduk. Bu süreçle birlikte siyasi belirsizliğin de oluşması halinde, yıl sonuna doğru kredi derecelendirme kuruluşları tarafından bir not indirimi söz konusu olabilirdi. Ancak tek parti hükümetiyle birlikte siyasi belirsizlik ortadan kayboldu. Bu belirsizliğin ortadan kalkmasıyla birlikte kredi derecelendirme kuruluşlarından gelebilecek olası bir not indirimi ihtimalinin de oldukça azaldığını söyleyebiliriz. Ayrıca siyasi istikrar

“ Ali Babacan'ın 1 Kasım seçimlerinde yeniden Meclis'e gelmesi, yerli ve yabancı yatırımcılarda memnuniyet yarattı. Şimdi gözler, reformlarda. ”

döneminin yeniden oluşması, yabancı yatırımcının sermayesini yeniden Türkiye'ye yönlendirebileceği beklentisini de artırıyor.

YURTDIŞI RİSKLERİN ETKİSİ

2015 global ekonominin durağan seyre girdiği bir yıl oldu. Başta Çin olmak üzere Asya pazarında yaşanan talep düşmesi, global piyasalarda deflasyon riskini artırdı. Çin Merkez Bankası'nın Yuan'a ve faizlerine müdahale etmeye devam etmesi, ekonomiyi bir nebze olsun rahatlatırsa da kur savaşlarının daha büyümesine yol açtı. Çin'in para birimini düşürmeye yönelik politikaları, diğer ülkelerin de aynı şekilde hareket etmesine yol açıyor. Bu durum, emtia fiyatlarının düşmesine ve ticaretin tıkanma noktasına gelmesine neden oldu. Sonuç olarak devam eden tüm bu gelişmeler, global enflasyon oranlarında düşüşe ve büyümelerin azalmasına yol açtı. Geçtiğimiz haftalarda Çin hükümeti 5 yıllık reform programını açıklarken, çok önemli bir karara da imza attı. İlerleyen yıllardaki işgücü azalmasından endişe eden Çin hükümeti, tek çocuk politikasında gevşeme kararı aldı. Bu gelişme Çin'in iç tüketim tarafındaki etkiyi artırmaya çalıştığını gösteriyor. Ayrıca önümüzdeki beş yılda Çin hükümeti, yıllık bazda en az yüzde 6,5 büyümeyi hedefliyor. Ancak Çinli ekonomistler, 2016 yılında büyümenin yüzde 6'nın da altında olabileceği öngörüsünü paylaşıyor. Çin tarafında yaşanan daralma ilerleyen dönemlerde bizi de etkilemeye devam edebilir. Özellikle Yuan'ın değer kaybetmesine yönelik politikaların devam etmesi, kur savaşlarına ve dünyada doların daha da güçlenmesine sebep olabilir.

FED, ARALIK'TA FAİZ ARTIRACAK MI?

Son bir yıl boyunca piyasalar hep aynı soruyu sordu. FED, faizleri ne zaman artıracak? FED'in faizleri artırma beklentisi bile, paranın yönünü sert bir şekilde değiştirmesine neden oldu. Bunun en güzel örneğini ise gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkan para miktarında görebiliyoruz. Ali Babacan'ın da üzerine değindiği bir konu olan gelişmekte olan ülkelerden bu yıl içinde yaşanan net para çıkışı 540 milyar doları buldu. Ayrıca yaklaşık 20 yıl aradan sonra ilk defa nette gelişmekte olan ülkelerden para çıkması, durumun ne kadar ciddi olduğunu gösteriyor. Önceki toplantılara bakıldığında FED faiz artışının zamanı ile ilgili hep net bir cevap vermekten kaçınmıştı. Ancak Ekim ayında gerçekleştirdiği son toplantıdaki metinlere baktığımızda FED'in iki önemli gelişmeye imza attığını gördük. Birincisi FED ilk kez bir toplantıya işaret ederken faiz artışının tartışılacağını belirtti. Aralık ayında yapılacak

toplantıda FED yetkilileri, faizlerin artırılması ya da arttırılmaması yönünde görüşlerini sunacaklar ve bu doğrultuda bir karara varacaklar. İkinci önemli gelişme ise daha önce toplantı metinlerinde yer alan, 'yurtdışı riskler izlenecek' ibaresi bu ayki metinde yer almadı. Buradan da anlıyoruz ki FED bir karara varırken yurtdışında gerçekleşen riskleri göz önünde

bulundurmuyacak. Son olarak diğer bir konu ise enflasyon. FED kararı verirken enflasyonun yüzde 2 hedefine ulaşmış olmasına değil, sadece rakamlardaki ilerlemeye bakacak.

FED'in son toplantı metinlerine baktığımızda; aralık ayı içerisinde faizleri artırma ihtimalinin giderek yükseldiğini görüyoruz. Opsiyon tarafında fiyatlamalara bakıldığında ise daha önce aralık ayında faizleri artırma ihtimali yüzde 30

seviyelerindeyken, şu anda yüzde 50'nin de üzerine çıktı. ABD 10 yıllık tahvil faizlerine de baktığımızda, oranın yüzde 2 seviyelerinden tekrar yükseliş kaydettiğini ve yüzde 2.15 seviyesine ulaştığını görüyoruz. Piyasa içerisinde FED'in faiz artışı şimdiden fiyatlanmaya başlamış durumda. Henüz gerçekleşmesi konusunda net bir şey söylememiz doğru olmaz. Ancak faizleri artırması halinde iç piyasalara da yansımaları ağır bir şekilde hissedeceğimizi belirtebiliriz. Ayrıca faiz tarafında yukarı yönlü hareketlilik yaşanabileceğinin altını çizelim.

MB NE YAPACAK?

Tartışılan önemli konulardan biri de Merkez Bankası'nın (MB) yurtdışı ve iç taraftaki risklere karşı nasıl bir reaksiyon alacağı yönündeydi. Son beş aydır siyasi belirsizliğin arttığı bir dönemde MB 'bekle-gör' politikası izleyerek erken bir hamle yapmaktan kaçındı. Yurtdışı risklerin ve iç tarafta ekonomik göstergelerin negatife gitmeye başladığı bir dönemde, MB üzerinde faiz artışına yönelik baskıların geldiğini gördük.

Enflasyonun giderek yükselen bir trend izlemeye devam etmesi, MB'yi faiz silahını kullanmaya itebilir. Siyasi belirsizliğin olduğu dönemde MB bu hamleyi yapmaktan kaçındı. Ancak ilerleyen dönemlerde,



Kaynak: investing.com

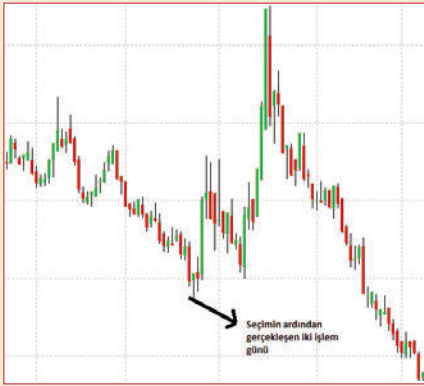
AK PARTİLİ 3 SEÇİM SONRASINDA PİYASALARIN YÖNÜ NASILDI?

3 KASIM 2002 SEÇİMİ 2001 yılında yaşanan krizin ardından ilk genel seçimlerde yeni kurulan bir parti olan Ak Parti, büyük bir başarı gösterdi. Meclis'te bulunan toplam sandalye sayısının büyük bir çoğunluğuna ulaşarak tek başına iktidara gelen Ak Parti hükümeti, oyların yüzde 34.3 üne sahip oldu. Seçim öncesi Cuma günü 1.6945 seviyesinden kapatan dolar/TL, tek parti paritesi iktidarının gerçekleşmesiyle birlikte bir ay sonunda 1.5050 seviyesine kadar indi. TL, değer kazandı.



22 TEMMUZ 2007 SEÇİMİ Ekonominin güç kazandığı dönemlerden biri olan 2007 seçimi öncesinde de anketlerde AK Parti birinci parti olarak gözüküyordu. Sonuçlar da bu beklentiler dahilinde gerçekleşti.

Oyların yüzde 46.7'sini alana Ak Parti, bir dahaki seçimlere kadar iktidarda kalmaya devam etti. Seçimlerin ardından dolar/TL ilk etapta düşüş gösterse de bu durum sadece iki gün sürdü.



Ardından yukarı yönlü sert bir hareket gerçekleşti. Ağustos ayının ortalarından itibaren ise tekrar TL yönünde değer kazanma hareketinin yer aldığı dikkat çekiyor. Seçim döneminin yazıya denk gelmesi ve yatırımcıların piyasalardan uzakta olması, ilk tepkinin kısa sürmesine neden olan en büyük etken olarak yer alıyor.

12 HAZİRAN 2011 SEÇİMİ 2007-2009 yıllarında yaşanan büyük krizin atlatılmasının ardından gerçekleşen ilk seçimlerde Ak Parti yüzde 49,8 oy olarak en büyük başarısını gerçekleştirdi. Bu dönem de ilk etkiler sınırlı kaldı. Bunun sebeplerinden biri yine 2007 yılında olduğu gibi yaz dönemine denk gelmesi ve yatırımcıların piyasadan uzakta kalması. Diğer önemli bir gelişme ise Avrupa'da yaşanan bankacılık krizi. Yurtdışında yaşanan negatif bir gelişmenin iç piyasaları negatif etkilediğini görüyoruz.



özellikle FED'in faiz artırması halinde, bu silahını hiç çekinmeden kullanabilir.

MB DÖVİZ ALIR MI?

Ekim ayı içerisinde enflasyon raporunu sunan MB Başkanı Erdem Başçı, bu konuyla ilgili sorulara da aslında bir nevi yanıt vermiş oldu. 2015 ve 2016 yılı enflasyon tahminlerini birer puan arttıran MB Başkanı Erdem Başçı, FED'in önümüzdeki aylarda normalleşme sürecine gireceğini düşündüklerini belirtti. FED'in faizleri artırması halinde MB'nin ne yapacağı konusuna da değinen Erdem Başçı, FED'in faizleri artırması konusunda enflasyonun seyrine göre de iç tarafta faizlerin artabileceğine dair bir sinyal verdi. Bu soru belki de şu an için piyasaya uzak gelecek ama seçimler öncesinde eski ekonomi bakanı

Nihat Zeybekçi'nin 'ilerleyen dönemlerde MB döviz alabilir' açıklamasının ardından gündemde yer almalı. Peki MB bu zamana kadar döviz satım ihalesi açarken, şimdi niye alım yapabilir? Bunun birkaç nedeni olabilir. Birincisi diğer merkez bankalarının da yaptığı gibi FED'in faiz artışı ihtimaline karşı gelebilecek şokları atlatmak için azalan rezervlerini güçlendirebilir. Bir başka neden ise artan volatilitiyi sakinleştirmek için alım ihaleleri açabilir.

MB'nin özellikle takip ettiği konu kurların yükselmesi ya da düşmesinden çok, ani hareketler. O yüzden reel sektörün oynaklıktan zarar görmemesi içinde ani düşüşlerin önüne geçebilmesi için döviz alım ihaleleri açabilir. Şu an itibarıyla MB'nin bu yönde bir açıklaması olmasa bile ihtimaller dahilinde göz önüne almamız gereken bir konu.

100 METRE DEĞİL, MARATON KOŞUYORUZ

Forex piyasası, dört yılda önemli yol aldı. Piyasanın en büyük 10 kurumu arasında yer alan IKON Menkul'ün Yönetim Kurulu başkanı Aydın Tunalı, "100 metre değil, maraton koşmaya geldik. Altyapımızı güçlendirerek, çalışan kalitemizi artırarak, müşterilerimize finansal okur-yazarlık konusunda daha çok eğitim vererek, bunu yapacağız" diyor. Tunalı, SPK'nın sektörle ilgili düzenlemelerini de olumlu buluyor.

Forex piyasası, 2011 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) düzenlemeleri sonrasında hukuki bir altyapıya kavuştu. Daha önce yurtdışı platformlar üzerinden, tüm riskleri alarak yatırım yapan yatırımcılar, bu tarihten itibaren SPK lisanslı aracı kuruluşlar üzerinden Türkiye'de bu işlemleri gerçekleştirmeye başladılar. Yasal zeminin oturtulduğu günden itibaren forex piyasası güçlü bir ivme kazandı. Aylık ortalama 1 trilyon TL işlem hacmi ve 10 bin civarında yatırımcı sayısına ulaşıldı. Sektörün önde gelen aracı kuruluşlarından biri olan IKON Menkul, bu süreçte sağlam adımlarla büyüme eğiliminde. "100 metre değil, maraton koşmaya geldik" diyen IKON Menkul Yönetim Kurulu Başkanı Aydın Tunalı, işlem hacmi sıralamasında ilk 10 içerisinde olduklarını söylüyor. Sektörün gelişimi için daha yapılması gerekenlerin olduğunu anlatan Tunalı sektör ve IKON Menkul'le ilgili değerlendirmelerde bulundu.

IKON Menkul, 2015 yılını nasıl geçirdi? İstedığınız hedeflere ulaşabildiniz mi?

IKON Menkul olarak sağlıklı ve de istikrarlı bir büyüme stratejimiz var. Altyapımızı sağlam temeller üzerine kurarak ilerliyoruz, 100 metre değil maraton koşmak amacıyla yola çıktık.

Bununla birlikte, işlem hacmi sıralamasında da sürekli olarak ilk 10 içerisindeyiz.

IKON Menkul'ün tek parti iktidarının devamıyla

birlikte 2016 projeksiyonu nasıl? Hedeflerinizi açar mısınız?

Finans piyasaları istikrarı sever. Siyasi istikrarın sağlanmış olmasıyla aynı doğrultuda biz de IKON Menkul olarak 2016 yılı içerisinde büyümeyi sürdürmeyi, müşterilerimize sunduğumuz hizmetlerin kalitesini yükseltmeyi, şirket içi eğitimler ile personelimizin bilgi seviyesini yükseltmeyi hedeflemekteyiz.

Forex piyasasında yatırım yapacaklara mesajınız nedir? IKON Menkul'ü neden tercih etmeliler?

İlk defa forex işlemi yapacak olanlara mutlaka iyi bir eğitim almalarını, demo hesapta işlem yaparak hangi durumlarda kayıp-kazanç olacağını deneyimlemiş olmalarını tavsiye ederim. IKON Menkul olarak yatırımcımıza temel eğitimin ve demo hesap ile sistemi öğrenmenin önemini vurguluyorum.

Türkiye forex piyasasının gelişimini değerlendirir misiniz? Şu ana kadar geline işlem hacmi, yatırımcı sayıları başarı mıdır?

Forex işlemleri ülkemizde 2011 yılında resmi olarak başladı. 2011 yılına kadar ise mevzuat dışı yapıyordu. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından sağlıklı hukuki bir altyapıya kavuşturulmasıyla, sektörün kısa zamanda hızlı bir ivme yakaladığı söylenebilir.

Yasal mevzuatın yürürlüğe girmesinden bu yana geçen dört yıllık sürede, sektör toplamda

ortalama aylık 1 trilyon TL’lik işlem hacmi yakaladı ve yaklaşık 8-10 bin civarı yatırımcı sayısına ulaştı. Forex’in tüm dünyadaki işlem hacmine bakarsak, Türkiye’nin daha yolun çok başında olduğunu söyleyebiliriz.

Türkiye Forex piyasasında gördüğünüz en önemli sorun nedir?

Ülkemizdeki en büyük sorun, yatırımcıların finansal okur-yazarlık konusundaki eksiklikleridir. Biz IKON Menkul olarak tüm imkanlarımızla, müşterilerimizin bilgilendirilmesi ve forexin risklerini kavrayarak bilinçli bir yatırımcı haline gelmeleri için uğraş veriyoruz.

Yeni hükümetle birlikte dört yıllık bir sürece giriyoruz. Bu süreçte hükümetten piyasanın gelişimine yönelik beklentileriniz nelerdir?

7 Haziran seçimleri sonrasında ekonominin dengelerinde ve de döviz kurlarında görülen oynaklığın 1 Kasım’ın hemen ardından sona erdiğini ve dengelerin sağlanmakta olduğunu görmekteyiz. Hükümetten beklentimiz, istikrarın sağlanması ve de ülkemizin refah seviyesinin yükseltilmesi, aynı zamanda finans piyasalarının da önünü açacak reformlar ile birlikte sektörümüzün dünya ile rekabet edebilir seviyeye getirilmesidir. Yasal mevzuatta yapılacak düzenlemeler ile ülkemizin global fonlar için de yatırım yapılacak cazibeye geleceğine ve sektörümüzün ivme kazanacağına inanıyorum.

SPK’nın seçim öncesinde ifade ettiği kaldıraç oranının ürüne ve yatırımcıya göre yeniden şekillenmesi gibi düzenlemeler konusunda görüşünüz nedir?

Bunlar gayet olumlu düzenlemeler. İlk bakışta sektör tarafından olumsuz olarak karşılanan yeni kaldıraç oranlarının, sektöre güven artırıcı bir etkisi olacaktır. IKON Menkul olarak ilk defa işleme başlayacak olan yatırımcılarımıza temkinli davranmaları konusunda uyarılarda bulunuyoruz. ABD ve Japonya’ya da bakacak olursak kaldıraç oranı konusunda benzer düzenlemeler olduğunu görürüz.

İstanbul Finans merkezi projesinde forex piyasası nasıl bir rol oynayabilir? Özellikle vergi düzenlemeleri yeniden yapılırsa, yabancı yatırımcı piyasaya çekilebilir mi?

Vergi düzenlemesinin ve hesap açım işlemlerinin yabancı yatırımcıyı çebedecek şekilde düzenlenmesi, forex piyasası için çok önemli. Bu düzenlemeler, olumlu şekilde sonuçlanırsa dünya ile birebir rekabet edebilir hale geliriz ki İstanbul Finans Merkezi Projesi hayata geçebilir.

Yurtdışı platformlarda işlem yaptığı söylenen Türk yatırımcıların tahmini büyüklüğü nedir? Bu yatırımcılar, daha güvenli, yasal bir zemine sahip Türkiye piyasasına nasıl çekilir?

Hatı sayılır sayıda yatırımcının yurtdışında işlem yapmakta olduğu aşikârdır. Vergi konusunda düzenlemeler gerçekleşirse, yatırımcının büyük kısmının ülkeye geri döneceğini düşünüyorum. Yasal düzenlemeler ile güvenli bir hale gelecek olan sektörümüzün, cazibe merkezi olacağı gerçektir.



Aydın Tunalı

VW Skandalı, paladyumu parlattı, platini kararttı



Volkswagen (VW) skandalı, dünya otomotiv sektöründe büyük ses getirdi. Skandal sadece sektörü değil, hisse senedi piyasalarını ve bunun yanında emtia piyasalarını da etkiledi. Benzinli araçlarda kullanılan paladyumun fiyatı yükselirken, dizel araçlarda kullanılan platin sert düşüşler yaşadı.

Avrupa'nın en büyük otomotiv üreticisi olan Volkswagen'de skandal, ABD Çevre Koruma Müdürlüğü'nün (EPA) VW'nin ürettiği dizel araçlarının emisyon testlerinin yanlış olduğunu açıklamasıyla başladı. Ancak sorun sadece ABD'de bulunan 482 bin dizel araçla sınırlı değil. Nitrojen oksit emisyonlarını olduğundan 40 kat daha düşük gösteren bir aleti ve yazılımı araçlara yerleştiren Volkswagen'in itirafına göre, tüm dünyada 11 milyon araçta bu düzenekten var. Firmanın hisseleri yaklaşık 25 milyar Euro'luk kayba uğradı. Bununla birlikte ABD Çevre Koruma Müdürlüğü'nün VW'ye 18 milyar dolara yakın ceza kesebileceği biliniyor. İtibar ve olası pazar kaybı da VW'nin karşı karşıya olacağı en önemli sorunlar.

EMTİYAYI ETKİLEDİ

Volkswagen'in içinde bulunduğu bu skandal sadece otomotiv sektörünü, hisse senedi piyasalarını değil, paladyum ve platin fiyatlarını da etkiledi. Dizel

motorlarda kullanılan platin, skandal sonrası dizel araçlara olan talebin düşmesi beklentisinin ardından sert düşüşler yaşadı. Dizel araçlarda kullanılan platinin ayrı bir önemi var. Araçların hava kirliliğini önleyici donanımların yapımında kullanılıyor. Bu yüzden skandalın ortaya çıkmasıyla birlikte aşağı yönlü sert hareketler yaşandığını gördük.

Dizel araçlarda ortaya çıkan bu



PALADYUM TEKNİK YORUM

skandal, paladyum katalizörleri kullanan benzinle çalışan araçlar için olumlu olması beklentisinin ardından, paladyum fiyatlarında sert yükselişleri beraberinde getirdi. Volkswagen emisyon skandalının talebi artıracak beklentileriyle yükselişe geçen paladyum, skandalın ortaya çıktığı hafta yüzde 9 yükselerek Aralık 2011'den bu yana en sert haftalık yükselişini kaydetti.



PALADYUM NEDİR, NEREDE KULLANILIR?

Forex piyasasında emtia grubunda işlem gören paladyum, platine benzeyen kıymetli bir metaldir. 1803'te İngiliz bilim adamı William Hyde Wollaston tarafından bulunan paladyum metali, platinden sonra bu gruptaki metallerin en önemlisidir.

Gümüş gibi parlak olan paladyum otomotiv de olmak üzere birçok endüstri dalında ve kuyumculukta yaygınca kullanılır. 1939'dan bu yana uluslararası piyasalarda alım satımı yapılan pahalı bir metal olan paladyum, atmosfer şartlarına dayanıklılığı sebebiyle birçok laboratuvar âletinin yapımında platin yerine, mücevherat imâlinde ve dişçilikte kullanılır. Kanada'nın Sudbury nikel cevher ocaklarından bol miktarda çıkarılıyor. Altınla yaptığı alaşım, "beyaz altın" olarak kuyumcular tarafından kullanılıyor. Paladyum, kimyasal reaksiyonlarda katalizör olarak da değerlendiriliyor.



PLATİN NEDİR, NEREDE KULLANILIR?

Forex piyasasında emtia grubunda işlem gören platin, beyaz renkte parlak değerli bir maddedir. Dünya platin üretiminin hemen hemen tamamı Güney Afrika Cumhuriyeti, BDT ve Kanada tarafından gerçekleştirilir. Dünya platin üretimi 1960'lı yıllarda ve 1970'li yılların başında hızla arttı ve yaklaşık 2 milyon onsa (62 ton) yükseldi. O yıllardan bu yana platine karşı her gün artan talep, üretimi teşvik ediyor. Platin önemli miktarda 1905 yılından itibaren mücevhercilikte kullanılmaya başlandı. Laboratuvar kaplarının, bozulmaya dayanıklı gereçlerin, tellerin yapımında, kuyumculukta, diş hekimliğinde ve elektrik kontaklarında kullanılır. Platin-kobalt alaşımları kuvvetli manyetik özellik gösterir. Platin rezistans telleri, çok yüksek sıcaklıklarda çalışan elektrikli

VW emisyon skandalının hemen öncesinde bir ons 600 doların altından işlem gören paladyumun, skandal sonrasında 715 dolar seviyelerine kadar yükseldiğini görüyoruz. 10 günlük üstel hareketli ortalamasının da 50 ve 100 günlüğü yukarı yönde kesmesinin ardından hızlanan yükselişler, ekim ayıyla birlikte hafif kâr satışlarına dönüştü. Emtialar için yaygınca kullanılan CCI osilatörünü incelediğimizde, -230 seviyelerinde piyasanın aşırı satım bölgesine girdiği grafiğin geçmişine bakılarak net bir şekilde görülebilir. Osilatörün yeniden -230 seviyesinin altına gelmesi halinde paladyumda yeniden alım fırsatı oluşabilir. Fiyatlarda oluşabilecek olası yükselişlerde ise 705 direnci oldukça önemli.



PLATİN TEKNİK YORUM

Skandal sonrasında ok ile gösterilen bölgede düşüş kanalı net bir şekilde göze çarpıyor. Ancak ekim ayında kanalı yukarı yönde kırılmasının ardından başlayan sert yükseliş trendi, skandal sonrası kayıpların geri alındığını bize gösteriyor. Bu yükseliş sinyali eğrisini yukarı yönde kesen MACD eğrisiyle de teyit edilmekte. Şu sıralar 100 günlük üstel hareketli ortalamasının altında işlem gören platin fiyatlarında geri çekilmenin sürmesi halinde 945 ons/dolar desteği önemli ve bu seviyeye kadar düşüş sürebilir. Olası yükselişlerde ise 1025 ons/dolar direnci izlenebilir.



fırınların yapımında kullanılır. Arabalarda hava kirliliğini önleyici donanımların yapımında, füzelerin uç konilerinin ve jet motorlarının ağızlıklarının kaplamasında, büyük gemilerin, denizaltı boru hatlarının ve çelik desteklerin katodik savunma sistemlerinde de platinden istifade edilir. Sülfürik asit eldesinde ve petrol ürünlerinin işlenmesinde de katalizör olarak platin kullanılır.

ECB, PARASAL GENİŞLEMeye DEVAM EDİYOR

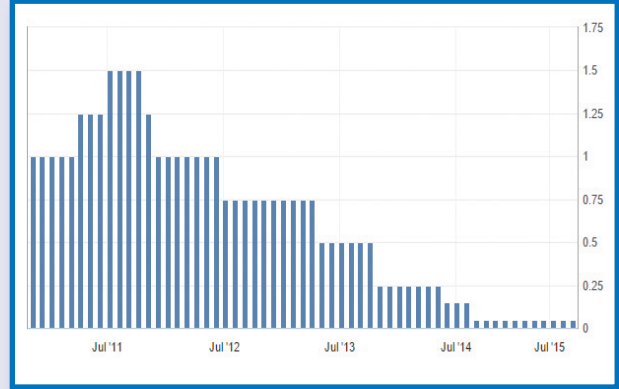
En büyük ihracat pazarımız olan Avrupa ekonomisindeki gelişmeler, Türkiye için kritik öneme sahip. 2008 krizi sonrasında finansal sistemi zarar gören, Yunanistan, İtalya, İspanya gibi ekonomik açıdan ağır tahribat alan, büyümesi yavaşlayan Avrupa, son dönemde yeniden toparlanma eğiliminde. Bunda Avrupa Merkez Bankası'nın (European Central Bank- ECB) önemli bir katkısı var. ECB, parasal genişleme politikası izleyerek, bölge ekonomisini rahatlatma eğiliminde. Bunu yaparken de kritik dokuz göstergelyi izliyor. Çalışmamızda bu dokuz göstergelyi analiz ettik.



1

POLİTİKA FAİZ ORANI

Ekonomik açıdan en önemli gösterge olan politika faiz oranı her ay Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından açıklanır. Yapılan her toplantının ardından ise alınan kararlar bir beyanname ile yayınlanır. Bu beyannamenin yayınlanmasıyla birlikte ECB Başkanı basın mensuplarına alınan karar ile ilgili açıklama yapar ve soruları cevaplandırır. Merkez, son dönemlerde faiz oranlarında düşürücü bir politika uygulamaya devam ediyor. Avrupa tarafında politika faizi yüzde 0,05 olarak yer alıyor. Bunun en büyük nedeni ise ekonomide yaşanan daralma ve deflasyonist baskıların artması. ECB de bu durumu önlemek için genişlemeci para politikasını uygulamaya devam ediyor. Amaç özellikle bankalara ucuz kredi olanağı sağlamak ve bu paranın reel sektöre kredi olarak kullanılmasının önünü açmak. Böylece enflasyon ve devamında büyüme oranlarında iyileşmenin meydana gelmesini hedefliyor.

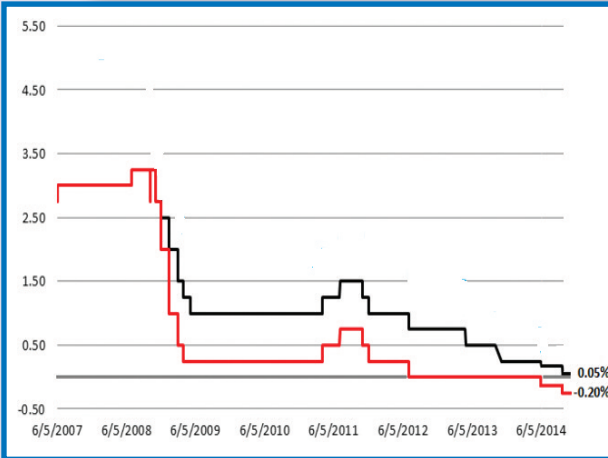


Merkez'in enflasyonda görülecek iyileşme hedefi gerçekleşene kadar, uzun bir süre faiz oranlarını düşük seviyede tutmak istediğini de belirtelim.

Grafik Kaynak: investing.com

2

MEVDUAT FAİZ ORANI

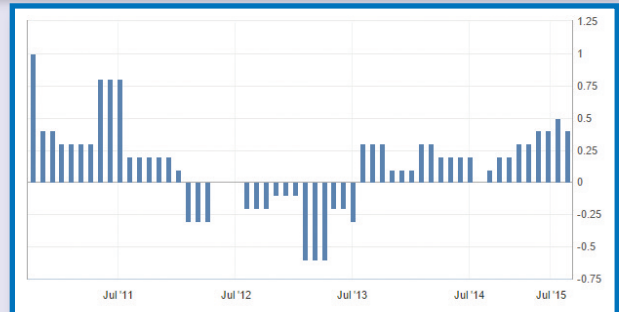


ECB'nin politika faizi dışında sunduğu diğer bir faiz rakamı da mevduat oranı. Bu oran bankaların gecelik faizden yararlanmak adına ECB'ye yatırmak için kullandıkları faizi gösterir. Dikkat çeken bir konu ise ECB'nin bu oranı sıfırın altına kadar çekmesi. Bunun en önemli nedeni ise 2011 bankacılık krizinin ardından bankalar ellerindeki nakit paraları kredi kullanırmak yerine ECB'nin gecelik faizlerinde değerlendiriyordu. ECB bunu önleyebilmek ve bankaların elinde bulundurdıkları nakit kredi piyasasına yönlendirebilmek adına mevduat faiz oranlarında da düşüşe gitti. Böylelikle kredi piyasasında kullanım oranını artırdı. Avrupa Merkez Bankası son aldığı kararla birlikte mevduat faiz oranını yüzde -0.20 seviyesinde tutuyor. İlerleyen dönemlerde bu oranın daha da düşme ihtimali gündemde. Bu uygulama, Merkez'in genişlemeci para politikasına ekstra bir destek sağlıyor. **Grafik Kaynak:** Forbes

3

GAYRİ SAFİ YURTIÇİ HASILA (Bölgenin Büyüme Rakamları)

Büyüme rakamları ekonomi faaliyetlerinin durumu hakkında bilgi veren en önemli göstergelerin başında gelir. Gayri Safi Yurt İçi Hasıla, ekonomi tarafından üretilen tüm malların ve servislerin toplam değerini belirler. Avrupa'da büyüme rakamları, 2011 bankacılık krizinin ardından büyük bir düşüş gösterdi. Bu dönemde kredi tarafında yaşanan daralmanın etkisiyle büyüme oranlarında da 2013 yılının ortasına kadar durgunluk sinyalleri ürettiğini gördük. Ancak ECB'nin uyguladığı genişlemeci para politikasının etkileriyle birlikte son iki yıldır büyüme oranlarında toparlanma görüyoruz. Son çeyreklik bazda açıklanan rakamlara baktığımızda aylık büyüme oranı yüzde 0.4 olarak gerçekleşirken, yıllık bazda ise rakamlar yüzde 1.5 seviyesine kadar yükseldi. Son açıklanan rakamlara göre büyüme oranlarında yükselen bir trend olduğunu belirtebiliriz. Son faiz toplantısının ardından ECB Başkanı Mario Draghi'nin 'Aralık ayında tahvil alım



programını genişletebiliriz' açıklamasını baz aldığımızda, gerçekleşebilecek bu politikanın büyüme rakamları üzerinde pozitif katkı sağlamaya devam edebileceğini belirtebiliriz.

Grafik Kaynak: investing.com

4

TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ (Enflasyon Rakamları)

Enflasyon rakamları, mal değişimindeki fiyat değişimini ölçen bir ekonomik datadır. Bu veri aynı zamanda büyüme rakamlarına da önemli bir derecede etki eder. Enflasyon rakamlarının artan ölçüde devam etmesi, aynı zamanda büyüme rakamlarına da pozitif yönde katkı yapar. Global piyasalara baktığımızda belki de gelişmiş ülkelerin en büyük problemi haline geldi. Özellikle Asya tarafında Çin'in uyguladığı ülke parasının değerini düşüren politikalar, tüm emtia piyasasını ve doğal olarak da gelişmiş ülke ekonomilerindeki enflasyon rakamlarını negatif etkiledi. Euro Bölgesi de bu durumdan negatif bazda etkilenmeye devam ediyor. Enflasyon rakamlarında yıl başında görülen toparlanma eğilimi ivmesini kaybetti. ECB Başkanı Mario Draghi de Eylül ayında yaptığı toplantıda deflasyonist baskıların artabileceğini ama bunun geçici olacağını belirtti.

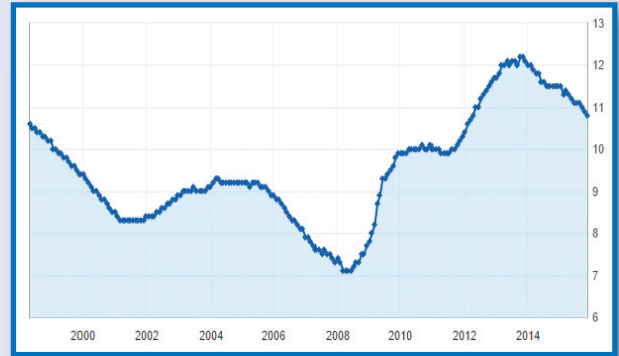


Emtia fiyatlarında yaşanan düşüşün sürmesi halinde deflasyonist baskılar bir süre daha devam edebilir. Bu durum ECB'nin tahvil alım programını genişletmesine yol açabilir. **Grafik Kaynak:** investing.com

5

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik verileri, ülke içerisinde iş arayanların değişimini gösteren ekonomik bir datadır. 2009'da yaşanan krizin ardından Avrupa tarafında işsizlik oranlarında ciddi bir artış görüldü. Yaşanan krizin ardından 2011 yılında Avrupa'da yaşanan bankacılık krizi ve Yunanistan'ın içine girdiği borç sarmalının etkisiyle işsizlik oranları yüzde 12 seviyelerine kadar yükseldi. Avrupa'da özellikle genç nüfusun en önemli problemlerinin başında işsizlik geliyor. Genç işsizlik oranı 2008 yılında yüzde 15'te bulunurken, son açıklanan veriye göre yüzde 22 seviyesinde yer almaya devam ediyor. Son dönemlerde işsizlik oranlarında bir iyileşme görünmesine karşın hala daha yüksek seviyelerde. Son açıklanan verilere baktığımızda işsizlik oranı yüzde 10.8'e kadar düştü. Ancak İtalya, İspanya, Portekiz ve Yunanistan gibi ülkelerin

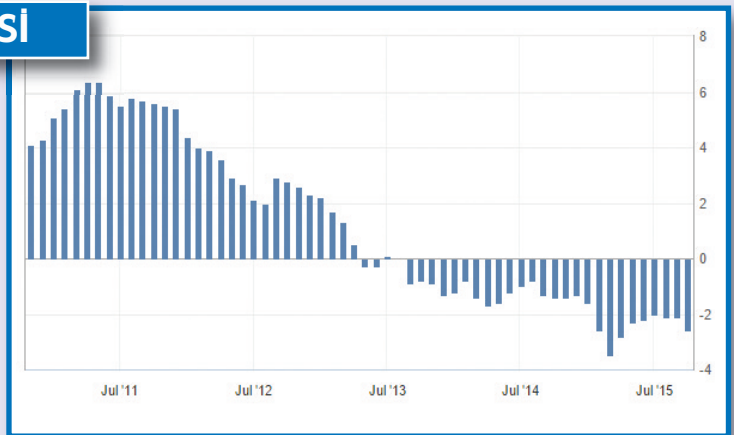


yaşadığı borç sorunlarının etkisiyle işsizlik oranlarında kalıcı bir iyileşme gözlenmiyor. **Grafik Kaynak:** investing.com

6

ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ

Üretici Fiyat Listesi, malların ve hizmetlerin satın alımı sırasında imalatçılar tarafından karşılaşılan enflasyon oranını belirler. Bu endekste görülen artış yönünde bir eğilim aynı zamanda TÜFE rakamlarını da yukarı yönlü etkiler. Bu yüzden ayrı bir öneme sahiptir. Son yıllarda ise emtia fiyatlarından kaynaklı düşen trendin sürmesi ÜFE rakamlarını olumsuz yönde etkiliyor. Son açıklanan veri yıllık bazda yüzde -2.6 gelirken, rakamlar beklentilerin altında kalmaya devam etti. Merkez'in sağlamış olduğu parasal genişleme programı, TÜFE rakamlarını etkileyebilecek bir öneme sahipken, program için ÜFE tarafında aynı şeyi söylememiz için doğru olmaz. Dünyada hammadde fiyatları düşmeye devam ederken, Avrupa tarafında ÜFE rakamlarının kısa vadede toparlanması zor görünüyor. Bu



yüzden önümüzdeki dönemlerde de ÜFE tarafında deflasyonist baskıları görmeye devam edebiliriz. **Grafik Kaynak:** investing.com

7

İMALAT SATIN ALMA MÜDÜRLERİ ENDEKSİ (PMI)

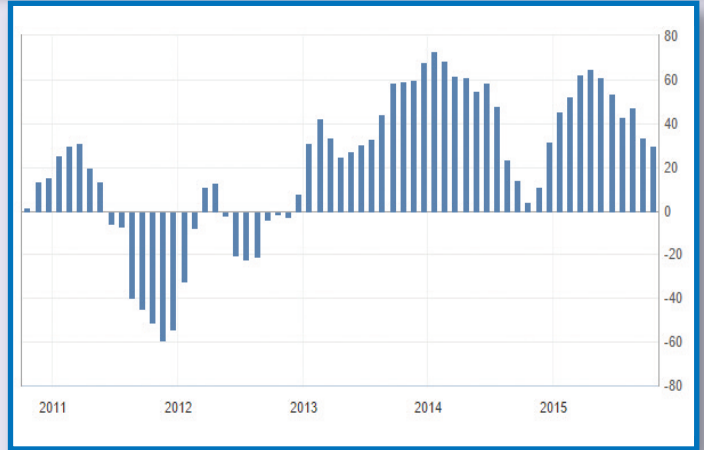
Bu ekonomik veri, imalat sektöründe satın alma yöneticilerinin aktivite seviyesini belirliyor. Liste oluşturmak için satın alma yöneticileri istihdam, üretim, yeni emirler, sağlayıcıların teslimatları ve envanterler dahil olmak üzere bu konularda inceleme yapıyor. Endekste 50 seviyesi önemli bir göstergedir. Açıklanan verilerin 50'nin üzerinde olması imalat sektöründe ticaretin yolunda olduğuna dair sinyaller üretir. Açıklanan rakamın 50'nin altında olması ise sektörde durgunluğa işaret eder. Son gelen rakamlara baktığımızda ise sektörde toparlanmanın devam ettiğini görüyoruz. Grafik Kaynak: investing.com



8

ZEW EKONOMİK HISSİYAT

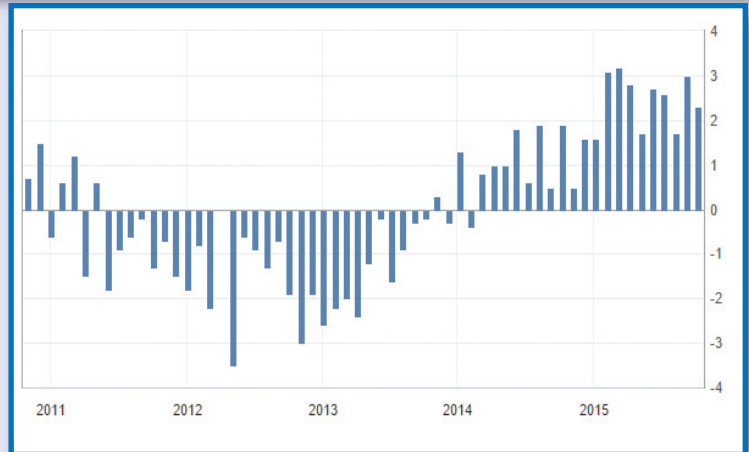
Zew ekonomik hissiyat verisi, Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung isimli kuruluş tarafından yayınlanan ekonomideki güveni yansıtan bir göstergedir. Açıklanan verilerin yükselen bir seyirde olması ekonomiye olan güvenin arttığına, düşen seyrde olması ekonomiye olan güvenin azaldığına işaret eder. Aslında bölgedeki tüketici güvenini yansıtan en önemli göstergeler olarak belirtilebilir. Son aylarda bu rakamda yaşanan düşüşe dikkat çekmekte fayda var. Bu durum ekonomiye olan güvenin azalmaya başladığını gösterir. Nisanda açıklanan 64.8 rakamı, ekim ayında 30.1 seviyesine kadar geri çekildi. Görünüm itibarıyla Avrupa tarafında ekonominin istenilen seviyede olmadığına işaret ettiğini belirtilebilir. Grafik Kaynak: investing.com



9

PERAKENDE SATIŞLAR

Bu veri perakende tarafında yaşanan satışların seviyesini belirler. Perakende satışları, ekonominin bir ana faktörü olan ve GDP'de ölçülebilir bir etkiye sahip olan tüketimin büyük bir kısmını oluşturuyor. Bu yüzden veride gerçekleşen yukarı yönlü eğilimler büyüme tarafına da pozitif katkıda bulunur. Yıllık bazda açıklanan perakende rakamlarına baktığımızda yıl başından itibaren yükseliş yönünde bir ivme içerisinde olduğunu görüyoruz. Büyüme rakamları da belirttiğimiz gibi perakende verilerine paralellik gösteren bir ivme sergilemeye devam ediyor. Son açıklanan veriler de yıllık bazda yüzde 2.3 açıklanarak beklentinin üzerinde kalmaya devam etti. Grafik Kaynak: investing.com



IKON Rehber'le eğitim ihtiyacınızı karşılayın



Forex piyasası 1/100 kaldıraç oranıyla yüksek getiri vaat etmesinin yanında yüksek riske sahip bir piyasa. Bu piyasada işlem yaparken öncelikli finansal eğitimin olması gerekiyor. IKON Forex Rehber, bu anlamda önemli bir ihtiyacı karşılıyor.

Forex işlemlerinizin kazançlı bir yatırıma dönüşebilmesinin ilk ve de en temel aşaması eğitimidir. Doğru kaynaktan alacağınız yerinde bir eğitim ile forex dünyasının derin dehlizlerinde girişeceğiniz savaşımlardan zaferlerle ayrılmanızın yolu açılacak ve de siz de muzaffer bir komutan edasıyla günlük hayatınızda göğsünüzü gere gere "ben bilinçli bir forex yatırımcısıyım" diye kendinizi ifade edebileceksiniz.

IKON Menkul'ün uzman ekibinin, hem forexte ilk defa adım atan yatırımcılara hem de deneyimli yatırımcılara yönelik olarak hazırlamış olduğu **"IKON FOREX REHBERİ"** ile eğitim ihtiyacınızı rahatça karşılayabilirsiniz. Forexin karmaşık labirentlerinde kaybolmadan, bilinçli bir yatırımcı olarak doğru yatırım kararları alabilmeniz için Forex Rehberi size yol gösterecektir.

IKON FOREX REHBERİ

Forex hakkında merak ettiğiniz herşeyi A'dan Z'ye **"IKON FOREX REHBERİ"**nde bulabilirsiniz. Yandaki karekodu cep telefonunuza okutduğunuzda direkt olarak ikonmenkul.com.tr internet sitesindeki ilgili sayfaya yönlendirileceksiniz.

Gelin şimdi sizinle rehberin içinde ufak bir tura çıkalım ve de sizin için seçtiğimiz 2 başlığa bir göz atalım:

FOREX PİYASASININ AVANTAJLARI

5/24 işlem imkanı
Yüksek Likidite
Kaldıraç Etkisi
Çift Yönlü Kazanç İmkânı
Düşük Alım-Satım Farkları
Otomatik Emir Girebilme
Erişebilirlik

FOREX PİYASASINDA SIK YAPILAN HATALAR

Kârı Al ve Zararı Durdur Seviyeleri Belirlememek
Zarardaki Pozisyonu Uzun Süre Taşımak
Karlı Pozisyondan Kısa Sürede Çıkmak
Duygusal Kararlar Vermek
Tecrübe Kazanmadan İşlem Yapmak
Plansız Hareket Etmek
Oluşturulan Stratejiden Bağımsız Olarak Hareket Etmek
Yetersiz Bilgi İle Pozisyon Açmak
Aşırı Özgüven

Bu başlıkların detaylarına ve de açıklamalarına ulaşmak için **IKON FOREX REHBERİ'**ne mutlaka bir göz atın, diyoruz.

Buyurun bir de rehberde başka ürünlerdeki de bulabileceğiniz bir işlem örneğine göz atalım; ne kadar parayla ne büyüklükte işlem açabilirsiniz, kaldıraç oranınıza göre kazancınız/kaybınız ne olur, marjin-teminat rakamları nasıl oluşur bir görelim:



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

EĞİTİMİN TANIMI

Davranışçı psikolojiye göre eğitim, kişide öğrenme yaşantıları yoluyla istendik davranış değişiklikleri oluşturma sürecidir.

Yapılandırmacı yaklaşıma göre eğitim, yaşantılar yoluyla, deneyimleyerek, gözlemleyerek, denemeyanılma yoluyla, kendi bilişsel şemalarını yapılandırma sürecidir.

Her iki tanımı da finansal okur-yazarlık ve de forexte eğitim açısından ele alacak olursak, yüksek risk taşıyan forex işlemlerine başlamadan önce alınacak olan eğitimin ve de kazanılacak olan deneyimin ne kadar hayati önem taşımakta olduğu aşikardır.

USDTRY İşlem Örneği:

1:100 Kaldıraç Oranı Kullanılarak Alınabilecek Pozisyon

Bir yatırımcının hesabına 5000 dolar yatırdığını düşünelim ve USDTRY(Dolar/TL) paritesinin 1,7900'da olduğunu varsayalım. Alım yönünde hareket bekleyen yatırımcı için alacağı pozisyon LONG (UZUN) pozisyon olacaktır.

Bu durumda;

1 lot= 100.000 ade t= 100.000 dolar büyüklüğündedir.

● Paritenin fiyatı 1,7900 olduğunda 1 lot bu durumda, $100.000 \times 1,7900 = 179.000$ TL değerinde bir pozisyon olacaktır.

● Yatırımcı alısta olduğundan 1 lot ile dolar alıp karşılığında TL satar; bu durumda, yatırımcı 100 bin dolar (1 lot) alıp, 179 bin TL satmış olacaktır.

Bu işlem için alınacak pozisyon büyüklüğünün yüzde 1'i teminat olarak hesaptaki serbest bakiyeden kullanılacaktır. İşlem açılmadan önce yatırımcının bakiyesi serbest marjına eşit olacaktır. İşlem açıldığında ise ayrılacak teminat seviyesi serbest marjin rakamından düşülecektir.

Margin (Teminat) hesaplaması:

Margin (teminat) = $100.000 \text{ dolar (Pozisyon Büyüklüğü)} / 100$

(Kaldıraç Oranı) = 1000 dolar olacaktır.

Buna göre Bakiye : \$5000

Margin : \$1000

Serbest Marjin : \$4000 olacaktır.

Kısacası;

● 1 lot işlem ile 100.000 dolarlık ve parite 1,7900'da iken 179.000 TL'lik yukarı yönlü bir pozisyon açılmış olacaktır.

● USD/TRY paritesi 1,8000'a yükselirse (100 pip artış); Pozisyon büyüklüğü = $1 \times 1,8000 \times 100.000 = 180.000 \text{ TL} - 179.000 \text{ TL} = 1.000 \text{ TL}$ 'lik bir kar elde edecektir.

Devamında ise; USD/TRY paritesinde her 1 pip hareket= 10 TL olarak düşünülebilir.

Ayrıca yukarıda hesaplama için $1,8000 - 1,7900 = 100 \text{ px } 10 \text{ TL} = 1000 \text{ TL}$ kâr olarak da düşünülebilir.

Tek parti TL'yi güçlendirdi

Çin ve Euro Bölgesi başta olmak üzere uluslararası piyasa riskleri devam ediyor. FED hariç dünya genelindeki birçok büyük ekonominin Merkez Bankaları genişleyici para politikası izliyor. Bu durum dolar endeksinde artışa yol açıyor. FED'in bütçe dengesini sağlayabilmesi ve ekonomik hedeflerine ulaşabilmesi için faizleri artırması gerekiyor. Ayrıca FOMC açıklamalarında aralık ayına açık kapı bırakılması, dolar tarafını güçlendiriyor. Türkiye'de özel sektör dolar borçları yüksek seviyelerde. Bu sebeple USDTRY (Dolar/TL) kurunda yaşanan geri çekilmeler, şirketler için alım fırsatı. Bu da paritedeki düşüşleri kısıtlıyor. Türkiye'de dolar bireysel yatırımcı tarafından güvenli liman olarak algılanıyor. Siyasi belirsizlik de TL'de de geri çekilmeye yol açtı. Artık belirsizlik bitti ve 4 yıl seçim yok. Bu durum, TL'de güçlenmeyi beraberinde getirebilir. Hükümet tarafında ihracatları desteklemesi açısından fazla güçlü TL tercih edilmiyor.

ABD VERİLERİ ETKİLEDİ

Aybaşında açıklanan ABD ISM İmalat verisi ve ABD Tarım Dışı İstihdam verisi, beklentilerin oldukça altında geldi ve düşük gelen ABD fabrika

siparişleriyle birlikte, USDTRY paritesi sert şekilde geri çekilmeye başladı. Takip eden günlerde açıklanan Türkiye Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) eylül ayında yüzde 0.89'luk artış ile beklentileri aştı. ABD ISM İmalat Dışı PMI (Eyl), beklentilerin altında geldi. Bu verilerle düşüş hızlandı.

Ekim'in ilk günlerindeki veriler daha trendsel bir hareketin oluşmasına yol açsa da, ekim ayının sonuna kadar açıklanan diğer verilerle USDTRY dalgalı bir seyir izledi. Ekimin takip eden günlerinde ABD tarafında açıklanan İhracat verisi, ÜFE, Perakende Satışlar, Philadelphia Fed İmalat Endeksi, Federal Bütçe Dengesi, Yeni Konut Satışları, İnşaat İzinleri, Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri, Hizmet PMI'ı ve CB Tüketici Güveni, beklentiler altında gelen önemli verilerdi. Bu veriler sonrasında ekim ayında gerçekleşen FOMC kararıyla faizler sabit tutulsa da şahin bir tutum sergilendi ve aralık ayında faiz artırımına işaret edildi. Bu da USDTRY için sert yükselişler getirdi.

FOMC üyelerinin konuşmaları takip edildi. Üyelerin açıklamalarında daha şahin bir trendin görülmeye başlandığını söyleyebiliriz.

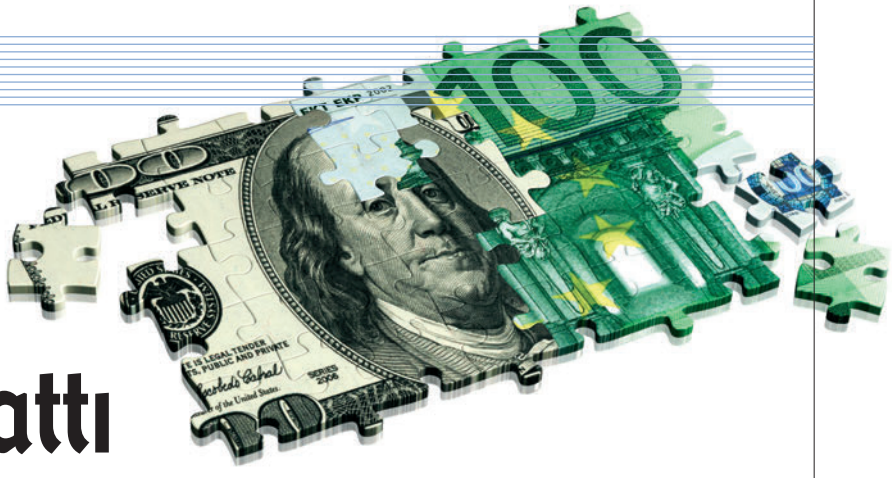
Türkiye tarafında seçim öncesi olması sebebiyle ekim ayında ekonomik verilerin

ağırlığını fazla hissedemedik. Ekim TÜFE verisi beklentiler üzerinde gelirken, Kapasite Kullanımı'nda düşüş görüldü. Seçimler öncesinde fiyatlanmaya başlayan tek parti iktidarı, 1 Kasım sonrasında daha da güçlendi.



USDTRY, 2,85'te bulunan 76,4 ara fibonacci seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışıyordu. Uzun vadeli yükseliş trendinin de altına sarkan parite, seçimden tek başına güçlü iktidar çıkmasıyla kasım başında sert şekilde gerileyince, USDTRY için önemli bir gösterge olan 100 günlük üssel hareketli ortalamanın da altına çekilmiş oldu. 100 günlük hareketli ortalama, 76,4 fibonacci seviyesinin ve yükseliş trendinin altında kaldığı müddetçe, yükselişler baskılanacaktır. 100 günlük hareketli ortalamının altında tutunması durumunda ise trendin yönü değişebilir.

Merkezler yolu aydınlattı



Ekim ayında Euro/dolar (EURUSD) paritesinin yönünü merkez bankaları belirledi. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) güvercin açıklamalarına karşılık FED'in şahin tutumu, paritenin aşağı yönlü baskılanmasına neden oldu. Merkez bankaları bu ay somut bir adım atmasalar da, ilerleyecekleri yolu göstererek uzun zamandır piyasalarda devam eden sisli dönemin kısmen de olsa aydınlanmasını sağladı.

22 EKİM, ECB

ECB Başkanı Mario Draghi, Ocak 2015 ayı sonunda Euro Bölgesi'nde yaşanan deflasyon tehdidinin önüne geçilmesi adına Parasal Genişleme (QE) programının kapsamının 60 milyar Euro'ya çıkartılacağını ve bu programın 2016 Eylül'e kadar süreceğini duyurdu. Uluslararası piyasaların merakla beklediği ECB'nin ekim ayı Para Piyasası Kurulu öncesinde genel beklenti, yeni bir faiz kararının bu toplantıda gelmeyeceği yönündeydi. Bununla birlikte, QE programında değişikliğe yönelik yeni açıklamalar gelebileceği konuşuluyordu.

Nitekim ECB faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Kararın açıklanmasının ardından basın toplantısı düzenleyen Başkan Mario Draghi, parasal gevşemenin artırılması uygunluğunun aralık ayındaki PPK toplantısında yeniden değerlendirileceğini duyurdu. Bu açıklamalar, ECB'den yeni bir parasal genişleme hamlesi geleceğine yönelik algıyı güçlendirince, EURUSD paritesinde sert satışlar gelmeye başladı.

28 EKİM, FED SÜRPRİZİ

2015 yılı finans dünyasının FED'den gelecek 2006 yılından bu yana ilk faiz artırımı haberini beklemesiyle geçiyor. FED Başkanı Janet Yellen'in Eylül ayındaki FOMC toplantısında altını çizdiği küresel ekonomiye olan güvensizlik ve yeni bir faiz artırımı kararı alınabilmesi için hedeflenen yüzde 2 enflasyon oranına hala uzak seviyelerde olunması, Ekim FOMC toplantısından faiz kararı gelmeyeceği algısını kuvvetlendiriyordu.

FED açıklamasında ekonominin ılımlı hızla büyüdüğü belirtilirken, önceki toplantıların aksine maksimum istihdam ve yüzde 2'lik enflasyon hedeflerine ne kadar ulaşıldığına bakılacağını altı çizildi. Ayrıca, sonuç bildiririsinden "Küresel

ekonomi ve finansal gelişmeler, ekonomik aktiviteyi bir şekilde olumsuz etkileyebilir" ifadesi çıkarıldı. En önemli gelişme ise FED aralık ayındaki toplantıda faiz artışının tartışılacağı işaret edildi. Bu gelişme piyasada FED'in faiz artışına tekrar yaklaştığına ilişkin algıya yol açtı.



EURUSD paritesinde yaklaşık 7 aydır devam eden bandın aşağı kırılmasının ardından kısa ve orta vadeli görünüm aşağı yönlü oluşmaya başladı. Fiyatlar ilk etap 1.09 seviyesi üzerinde tutunmaya çalışsa bile, bu seviyede kalabilme ihtimali zayıflıyor. Bollinger Bandın alt ve üst bandlarının açılması aşağı yönlü bir trendin başlayabileceğine işaret ediyor. RSI göstergesine de baktığımızda negatif sinyaller üretildiğini görüyoruz. EURUSD fiyatları yükselen kanal bandı seviyesi olan 1.11'i aşamaması halinde 1.0810-1.0657 desteklerine kadar geri çekilebilir.



Uzun vadede durum ne?

ABD'de faiz artış hamlesi, Çin başta olmak üzere gelişen piyasalarda büyüme endişeleri, gelişmiş ekonomilerdeki düşük enflasyon, emtialara olan talep azalması, yatırımcıların riskli ürün ve ülkelerden çıkması gibi faktörlerde güçlenen dolar, emtialarda fiyatları baskılamayı sürdürüyor. Bununla birlikte Euro Bölgesi ülkeleri, Çin, Japonya, İngiltere ve gelişen/gelişmekte olan birçok ülkenin genişleyici para politikasına devam etme tutumu, altın için olumlu algılsa da güçlü dolar ile bu etki sınırlı kalıyor.

ÖNCE YÜKSELDİ

Ekim ayı içerisinde uzun vadeli riskler sebebiyle, bu risk etmenlerinde etkili olabilecek datalar altın tarafından fiyatlandı. FED, faiz artırımında enflasyon ve istihdamı takip ediyor. Ekim başında açıklanan ABD Tarım Dışı İstihdam verisi beklentilerin altında, İşsizlik Haklarından Yararlanma verisi ise beklentilerin üstünde geldi, Sonuçta faiz artırımının gecikebileceği beklentisiyle altında sert yükselişler görüldü. 8 Ekim'de açıklanan FOMC Tutanakları'nda, ABD ekonomisindeki

toparlanmaya rağmen daha fazla verinin görülmesi gerektiği, global risklerin devam ettiği gibi değerlendirmeler oldu. Güney Afrika'da 5000 maden işçisinin katıldığı grev sonrasında altında arz endişesi ve FED Başkanı Evans'ın faiz artırımı için 2016'yı işaret etmesiyle, altın fiyatlarında yükseliş ivme kazandı.

SONRA DÜŞTÜ

15 Ekim'de açıklanan, FED'in faiz artırımında takip ettiği ABD TÜFE ve İşsizlik Haklarından Yararlanma verileri beklenti üstü gelince, altın fiyatlarında gerçekleşen yükseliş ivmesi kaybedildi. Altında düşüşü tetikleyen esas faktör ise 28 Ekim'de yayınlanan FOMC toplantı metinlerinde yer alan maddeler oldu. Bunlardan en önemlisi ise ilk defa FED aralık ayında faiz artışını tartışmaya açacaklarını belirten bir madde koydu. Ayrıca yurtdışında yaşanan risklerin izleneceği maddesi de geçen ayki metinlerden kaldırıldı. Bu gelişme FED'in faizleri artırmayı için önemli bir adım olarak görülürken altın fiyatlarında da ciddi gerilemelere yol açtı. ABD'nin 28 Ekim'de yayınlanan FOMC Açıklaması'nda global risklerden ziyade ABD Ekonomisi'ndeki risklere değinilmesi, ABD işsizlik,

TÜFE/ÜFE, Tarım Dışı İstihdam verilerini daha çok ön plana çıkarıyor. FED Başkanları'nın açıklamaları, faiz artırım konusunda ipucu verebilecek nitelikte olduğu için, takip edilebilir. 18 Kasım'da açıklanacak FOMC tutanakları da son toplantının seyri açısından fikir vereceğinden altın için önemli.



Altın, ekim ayını 1115 dolar/ons'tan açarken kapanışını 1141,50 USD/ons yaparak, yüzde 2,4'lük bir yükseliş yaptı. Altının genel hareketi, ay ortasına kadar yükseliş, sonra düşüş şeklinde gerçekleşti. Ay içerisindeki yükselişlerini 50 fibonacci seviyesine denk gelen 1191,50 fiyat düzeyine kadar gerçekleştiren altın, içerisinde olduğu kısa vadeli yükselen kanalın üst bandına ulaştıktan sonra, bu seviyeden geri çekilerek ay kapanışını 100 günlük basit hareketli ortalamasının biraz üzerinde gerçekleştirdi. Ay içerisindeki hareketlerde belirleyici seviyeler 100 günlük ve 300 günlük basit hareketli ortalamalar ile 23,6 ve 50 fibonacci seviyeleri oldu. Bu seviyeler altının ay boyunca arasında hareket ettiği fiyat seviyelerini oluşturdu. 150 günlük üssel hareketli ortalamasının üstünde tutunamayan altın, uzun vadeli düşüş trendinden henüz çıkmadı.

**Analiz****PETROL**

Arz fazla, fiyat baskı altında



Ekim ayı Crude (ham petrol) için edalgalı seyrin hakim olduğu bir ay oldu. Ekim ayının ilk haftasında Crude'de gözlenen hızlı yükselişi, kazançları sınırlayan iki hafta izledi.

Crude fiyatlarını küresel arz fazlası, İran'ın enerji piyasasında aktif rol oynamaya başlayacak olmasının yarattığı endişeler ve Çin'de derinleşen ekonomik kriz etkilemeye devam ediyor.

ARZ SORUNU DERİNLEŞİYOR MU?

Crude fiyatlarının arzu edilen fiyat seviyesinin oldukça altında kalmasının en önemli nedeni olarak küresel arz fazlası sıkıntısı gösterilebilir. OPEC üyesi ülkeler ile üye olmayan Rusya ve Meksika gibi petrol ihraç eden diğer ülkeler arasında petrol üretimi konusunda anlaşma sağlanamazken, ABD'den gelen son haber, arz fazlası sorununa yeni boyut kazandırdı. ABD, 2018-2025 yılları arası Stratejik Petrol Rezervi'nden milyonlarca varil ham petrol satmayı planladığını duyurdu. Bu satışlardan elde edilecek

gelirler, Hazine'ye ait genel fona aktarılacak. Konuyla alakalı bir yandan ABD'de artan yurtiçi üretim nedeniyle acil rezerv açığı oluşmayacağı konuşulurken, diğer yandan petrol fiyatlarının son 18 ayın dip seviyesindeyken, böyle bir satışla fiyatların daha da aşağı yöne çekileceği endişeleri ağır basıyor.

İRAN, ANLAŞMAYI ONAYLADI

Uygulanan ambargo yüzünden enerji piyasalarından uzakta kalan İran, nükleer konusunda global güçlerle anlaşmaya varmasıyla yeniden piyasalara dönüyor. Eylül ayında ABD Senatosu'nun onaylamasının ardından 13 Ekim'de İran Meclisi, hükümetin nükleer anlaşmayı uygulamasını destekleyen tasarımı onayladı. Ayrıca, İran'ın dini lideri Hamaney, Cumhurbaşkanı Ruhani'ye bir mektup yazarak nükleer anlaşmayı onayladığını bildirirken, AB ve ABD'den İran'a uygulanan yaptırımları kaldıracağına yönelik net açıklama istedi.

ÇİN'DEN YENİ DEVALÜASYON

Dünyanın en büyük petrol ithalatçısı olarak kabul edilen Çin'de ekonomik yavaşlama gitgide derinleşiyor. Çin Merkez Bankası'nın (PBOC) bu durumlara alakalı son önlemi, uluslararası piyasalarda şok etkisi yarattı. 23 Ekim Cuma günü PBOC, sürpriz bir kararla gösterge borç verme faizini ve bankalar için zorunlu karşılık oranını düşürdü. Kasım 2014'ten bu yana PBOC altıncı kez faizleri indirme hamlesinde bulundu ve böylece PBOC'nin 2015 yılı için koyduğu yüzde yedi büyüme hedefini gerçekleştirme konusunda ne kadar kararlı olduğunu bir kez daha gösterdi. PBOC'den gelen bu müdahale, petrol fiyatlarına satış olarak yansdı.



ABD ham petrol fiyatı 44 doların altına test ederek yönünü tekrar yukarı çevirdi.

Bu bir tepki mi? Yoksa bir süre daha devam edecek bir yükseliş mi? Bunu belirleyebilmek için 49.80 üzeri günlük kapanışların gerçekleştiğini görmemiz gerekiyor. RSI indikatörünün 70 değerinin üzerine çıkması halinde yükseliş hareketi güçlü demektir. Ancak henüz böyle bir sinyal yok. 46.94 dolar önemli desteğinin kırılması halinde indikatörler tekrar 'sat' sinyali üretmeye başlayabilir. Bu seviyenin 46.94 dolar altında oluşacak kapanış, son hareketin tepki mahiyetinde kaldığının bir göstergesi olarak algılanabilir.

15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1. Yatırımcının koyduğu teminat miktarının kaç katına kadar pozisyon açıp işlem yapılabileceğini belirleyen orana ne denir?

- a. Spread oranı ☐ b. Kaldıraç oranı ☐
c. Teminat oranı ☐ d. Swap oranı ☐

2. Rollover nedir?

- a. Gün sonunda kapatılmayan işlemlerin ertesi iş gününde aynen devam etmesi ☐
b. Yatırımlarınızda meydana gelebilecek zararları karşılamak için hesabınızda kalması gereken tutar ☐
c. Bir yatırım aracını satın almak için doğru zamanın ve uygun koşulların oluştuğuna işaret eden sinyal ☐
d. Yatırımcıların satış yapmak için hazır oldukları fiyat ☐

3. Bretton Woods Anlaşması'yla bütün ülke para birimlerinin değeri hangi para birimine göre hesaplanmaya başlamıştır?

- a. Euro ☐ b. Sterlin ☐
c. Mark ☐ d. ABD Doları ☐

4. Tokyo Borsa Endeksi'nin bilinen ismi nedir?

- a. FTSE ☐ b. DAX ☐
c. Nikkei ☐ d. SP500 ☐

5. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı kimdir?

- a. Durmuş Yılmaz ☐ b. Erdem Başçı ☐
c. Kemal Derviş ☐ d. Nihat Zeybekçi ☐

6. Aşağıdaki açıklamalardan hangisi yanlıştır?

- a. İşlemlerin belirli kurallara göre yapıldığı piyasalara 'Organize Piyasalar' denir ☐
b. Tasarruf sahiplerinin tahvil ve hisse senedi gibi menkul kıymetleri doğrudan doğruya ihraç eden kuruluşlardan veya bunlara ihraçta aracılık eden kurumlardan alabildikleri piyasalara 'Birincil Piyasalar' denir ☐
c. Orta ve uzun vadeli fon arz ve talep edenlerin karşılaştıkları piyasalara 'Sermaye Piyasaları' denir. ☐
d. Organize olmuş piyasalara 'Tezgahüstü Piyasalar' denir ☐

7. Bir ülkede belli bir zaman aralığında yapılan bütün işlemlerin sistemli bir şekilde kaydedilmesiyle elde edilen rapora ne denir?

- a. Ödemeler Dengesi ☐ b. Tarım Dışı İstihdam ☐
c. Gayri Safi Yurt İçi Hasıla ☐ d. Tüketici Fiyat Endeksi ☐

8. Spread nedir?

- a. Yatırımcı tarafından anında gerçekleştirilen işlem ☐
b. Oynaklık ☐
c. Alış ve satış arasındaki fark ☐
d. Yatırımcının almış olduğu pozisyonlardan sonra kalan tutardır ☐

9. Talep edilen işlem fiyatı ile işlemin gerçekleştiği fiyat arasındaki farka ne denir?

- a. Spread ☐ b. Swap ☐
c. Teminat ☐ d. Slipaj ☐

10. Alım yapanların çoğunlukta olduğu piyasa durumu aşağıdakilerden hangisidir?

- a. Ayı piyasası ☐ b. Boğa Piyasası ☐
c. Şahin Piyasası ☐ d. Güvercin Piyasası ☐

11. Merkez bankalarından gelen açıklamalar doğrultusunda faiz indirimi geleceğini düşünmemize yol açan konuşmalar ne tarzda açıklamalardır?

- a. Şahin ☐ b. Yunus ☐
c. Güvercin ☐ d. Boğa ☐

12. Aşağıdakilerden hangisi emtia grubu arasında sayılmaz?

- a. Petrol ☐ b. Soya ☐
c. Buğday ☐ d. Dax ☐

13. Son FED başkanı aşağıdakilerden hangisidir?

- a. Janet Yellen ☐ b. Ben Bernanke ☐
c. Christine Lagarde ☐ d. Mario Draghi ☐

14. Forexte işlem açarken aracı kuruma yatırmamız gereken tutara ne denir?

- a. Margin Call ☐ b. Başlangıç Teminatı ☐
c. Limitli Emir ☐ d. Sürdürme Teminatı ☐

15. Fiyatların genel seviyesindeki sürekli yükseliş eğilimine ne denir?

- a. Enflasyon ☐ b. Deflasyon ☐
c. Devalüasyon ☐ d. Stagflasyon ☐

CEVAP ANAHTARINA

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

Opsiyonda alım satım



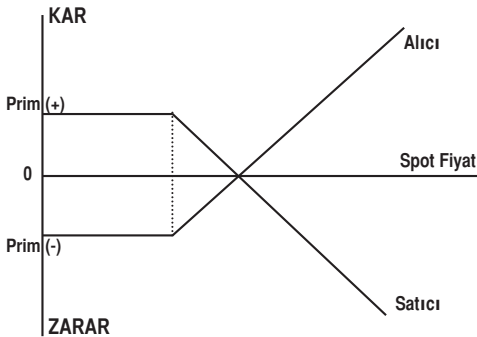
Küresel piyasalarda kullanımı her geçen gün yaygınlaşan türev ürünlerin önemli bir parçası olan opsiyonları daha detaylı analiz ettik.

Opsiyon sözleşmelerinin büyük bir kısmı diğer türev ürünlerde de olduğu gibi tezgah üzeri piyasalarda gerçekleşiyor. Tezgah üzeri piyasalarda işlem gören türev ürünlerin toplam kontrat değeri yaklaşık 700 trilyon dolar. Dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'nin milli geliri ise 14 trilyon dolar. Dünyada en önemli türev ürün piyasaları, faize duyarlı türev ürünlerdir. Swap ve faize dayalı opsiyonlar, bu konuda önemli yer tutuyor. Faizden sonra kur üzerine yazılmış türev ürünler yaygın olarak kullanılıyor.

ALIM OPSİYONU

Grafikte alım opsiyonu satın alan ya da satan tarafların kâr-zarar durumları gösterildi. İlgilendiği dayanak varlığın fiyatının gelecek bir tarihte yükseleceğini düşünen yatırımcı fiyatı sabitlemek için alım opsiyonu satın alır. Vade geldiğinde alıcı taraf spot piyasadaki dayanak varlığın fiyatı ile opsiyon sözleşmesindeki fiyatı karşılaştırarak opsiyonu kullanıp kullanmayacağına karar verir. Eğer sözleşmede anlaşmaya varılan fiyat, piyasadaki fiyattan düşükse opsiyonu kullanmak kârlı olacağından, opsiyonu satın alan taraf, satan taraftan yükümlüğünü yerine getirmesini ister. Aksi durumda, eğer satın alınan opsiyonun sözleşmedeki fiyatı spot fiyattan yüksekse, dayanak varlığı piyasadan almak daha mantıklı

Alım Opsiyonu (Call Option)



Alım opsiyonlarında şekilden de anlaşılacağı gibi,

Alıcının Maksimum Kâr = Sınırsız,
Satıcının Maksimum Kâr = Prim,

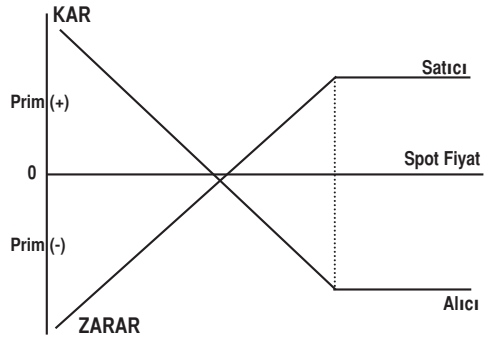
Maksimum Zarar = Primdir
Maksimum Zarar = Sınırsızdır.

olacaktır. Alım opsiyonunu satan tarafın beklentisi, alıcının tam tersine vade tarihi geldiğinde sözleşme fiyatının spot fiyattan yüksek olmasıdır. Böylece sözleşmeyi yazan taraf (satıcı), karşı tarafın opsiyonunu kullanmayacağından dolayı opsiyon primi miktarı kadar kâr elde eder.

SATIM OPSİYONU

İlgilendiği dayanak varlığın fiyatının ileri bir tarihte düşeceğini bekleyen yatırımcı satım opsiyonu satın alır. Beklentinin gerçekleşmesi durumunda elindeki dayanak varlığı piyasaya göre daha yüksek fiyattan diğer tarafa satma hakkı doğar. Ancak fiyatlar satım opsiyonu alıcısının beklediği şekilde gitmezse, yani fiyatlar yükselirse opsiyonu kullanmak alıcı için kârlı olmaz. Bu

Satım Opsiyonu (Put Option)



Satım opsiyonlarında şekilden de anlaşılacağı gibi,

Alıcının Maks. kâr = (Kullanım Fiyatı-Prim), Maksimum Zararı = Primdir
Satıcının Maks kâr = Prim, Maksimum Zararı=(Kullanım Fiyatı-Prim)dir

durumda ödediği prim kadar bir zararı söz konusu olur. Öte yandan satım opsiyonu satan taraf ise alıcının tam tersi bir beklenti içinde olur. Satıcı, gelecekte fiyatların yükseleceğini beklediğinden opsiyonun kullanılmayacağını veya fiyatın aldığı prim kadar yükselmeyeceğini tahmin etmekte ve aldığı prim kadar kâr etmeyi hedeflemektedir. Fiyatlar satıcının beklentisinin tersi yönünde gerçekleşirse, opsiyonu alan taraf opsiyonu kullanmak isteyecek ve satıcı için zarar meydana gelecektir.



9 Kasım 2015, Pazartesi

10:00	EUR		Almanya Ticaret Dengesi (Eyl)
16:15	CAD		Konut Başlangıçları (Eki)

10 Kasım 2015, Salı

05:00	CNY		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eki)
05:00	CNY		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Eki)
16:30	USD		İhracat Fiyat Endeksi (Aylık) (Eki)
16:30	USD		İthalat Fiyat Endeksi (Aylık) (Eki)

11 Kasım 2015, Çarşamba

08:30	CNY		Sanayi Üretimi (Yıllık) (Eki)
12:30	GBP		İşsizlik Oranı (Eyl)

12 Kasım 2015, Perşembe

03:30	AUD		İşsizlik Oranı (Eki)
10:00	EUR		Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)
10:45	EUR		Fransa Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)
13:00	EUR		Sanayi Üretimi (Aylık) (Eyl)
22:00	USD		Federal Bütçe Dengesi (Eki)

13 Kasım 2015, Cuma

07:30	JPY		Sanayi Üretimi (Aylık) (Eyl)
09:30	EUR		Fransa Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)
10:00	EUR		Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)
10:00	EUR		Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)
13:00	EUR		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)
13:00	EUR		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)
16:30	USD		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Eki)
16:30	USD		Perakende Satışlar (Aylık) (Eki)
18:00	USD		Michigan Tüketici Beklentileri (Kas)
18:00	USD		Michigan Tüketici Hissiyatı (Kas)

16 Kasım 2015, Pazartesi

02:50	JPY		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)
-------	-----	--	--

13:00	EUR		Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eki)
-------	-----	--	---

13:00	EUR		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)
-------	-----	--	---

13:00	EUR		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eki)
-------	-----	--	--

16:30	USD		New York Empire State İmalat Endeksi (Kas)
-------	-----	--	--

17 Kasım 2015, Salı

12:30	GBP		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)
-------	-----	--	---

12:30	GBP		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Eki)
-------	-----	--	--

13:00	EUR		Almanya ZEW Mevcut Koşullar Endeksi (Kas)
-------	-----	--	---

13:00	EUR		Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı (Kas)
-------	-----	--	--------------------------------------

18 Kasım 2015, Çarşamba

03:30	AUD		Maaş Fiyat Endeksi (çeyreklik) (3. Çeyrek)
-------	-----	--	--

19 Kasım 2015, Perşembe

02:50	JPY		İhracat (Yıllık) (Eki)
-------	-----	--	------------------------

02:50	JPY		Ticaret Dengesi (Eki)
-------	-----	--	-----------------------

12:30	GBP		Perakende Satışlar (Aylık) (Eki)
-------	-----	--	----------------------------------

12:30	GBP		Perakende Satışlar (Yıllık) (Eki)
-------	-----	--	-----------------------------------

20 Kasım 2015, Cuma

10:00	EUR		Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Eki)
-------	-----	--	---

16:30	CAD		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)
-------	-----	--	---

16:30	CAD		Perakende Satışlar (Aylık) (Eyl)
-------	-----	--	----------------------------------

23 Kasım 2015, Pazartesi

11:00	EUR		Fransa İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)
-------	-----	--	--

11:30	EUR		Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)
-------	-----	--	---

12:00	EUR		İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)
-------	-----	--	---

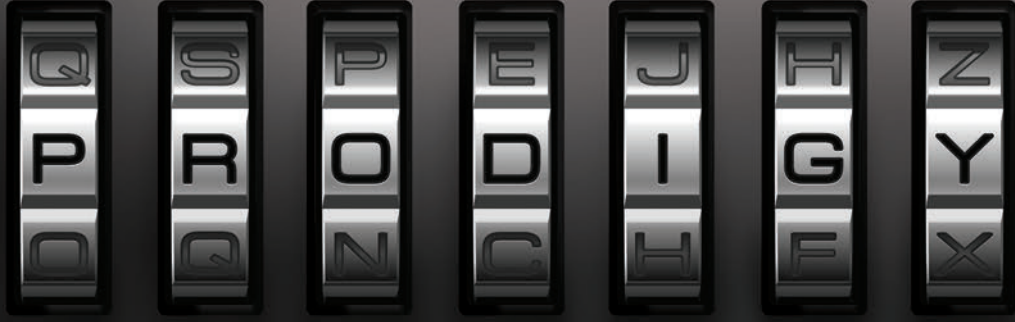
26 Kasım 2015, Perşembe

Tüm Gün	Tatil	ABD - Şükran Günü
---------	-------	-------------------

30 Kasım 2015, Pazartesi

17:00	USD		Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Eki)
-------	-----	--	--

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

 **IKON**
MENKUL