

MART 2016

FOREX

IKON

Kur savaşları kızıştı ve...

FED YENİDEN DÜMENE GEÇTİ



Bakır Fiyatları Dibi Gördü mü?

**Yatırımın Psikolojisi
DAVRANIŞSAL FİNANS**

ANALİZ

Altın - Petrol - Dolar/TL - Euro/Dolar

EĞİTİM

**Elliott Dalga
Analizleri**

MAKRO ANALİZ

ÇİN EKONOMİSİ



KAMPANYA:

500 DOLARINIZ KORUMA ALTINDA!

2015/4. ÇEYREKTE MÜŞTERİ KAR ORANI%18, ZARAR ORANI %82'DİR.



Piyasalardan Haberiniz Olsun!

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



FOREX IKON



YAYINCI
Doğan Burda Dergi
Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.

KATKIDA BULUNANLAR

ANALİSTLER:

Kerem Muç
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

"Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."

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

BOL LİKİDİTE HAREKETİ SÜRECEK

10

**YENİ DÜZENLEMELER FOREX
PİYASASINI DESTEKLİYOR**

12

BAKIRDA ÇİN VE ABD ETKİLİ

14

9 GÖSTERGEDE ÇİN

18

ELLIOTT DALGA ANALİZİ

20

ANALİZ: DOLAR/TL

FED, ECB pozitif etkiliyor

21

ANALİZ: EURO/DOLAR

Dalgalı seyir izliyoruz

22

ANALİZ: ALTIN

Güvenli liman algısı

23

ANALİZ: PETROL

Üretim kısılabilir

24

TEST: 15 SORUDA FX

25

DAVRANIŞSAL FINANS - 1

26

EKONOMİK TAKVİM



iPad mini 2



Apple WATCH

KAMPANYA KOŞULLARI

KAMPANYA BİTİŞ TARİHİ: 30.04.2016

Kampanyaya hali hazırda mevcut olan ve hesabı yeni açılacak tüm yatırımcılar dahil olabilecektir. Kampanya kapsamında, şartları sağlayan yatırımcılara İPHONE 6S, MACBOOK, APPLE WATCH ve İPAD ürünlerinden dilediği bedelsiz olarak verilecektir. Müşteriler cihaz rengi seçiminde tercih belirtebilirler ancak, stok durumuna göre tercih ettikleri renk tedarik edilemeyebilir, bunun garantisi müşteriye verilemez. Elektronik cihazlarda kişinin isim baskısı yer alarak şahsa özel olarak dizayn edilecektir. Apple Watch haricindeki diğer elektronik cihazlar, İKON Menkul Logosu ve ürünü hak eden kişinin (ya da tercihen belirlediği farklı bir kişinin) isminin yer aldığı baskı uygulaması yapılarak kendisine gönderilecektir. Kampanya dahilindeki ürünlerin bilgileri aşağıdadır;

- iPhone 6s 16 GB
- Apple Macbook Air
- Apple Watch Sport 38 mm
- iPad Mini 2 16 GB

* Yukarıda belirtilen promosyon ürünleri stokta yer almayacak, müşteri taleplerine göre temin edilerek müşterinin adresine kargo ile ulaştırılacaktır. Gönderimler, temin edilen mağaza stoklarına uygun olarak yapılacak olup, olası ürün siparişleri stok durumuna göre değişiklikler gösterebilmektedir. Kampanya uygulaması yatırımcının hesabına ilk teminatı yatırdığı gün başlayacak ve 2 ay boyunca devam edecektir. 2 ayın sonunda;

- Kapanan pozisyonlar bazında 250 lot işlem hacmi gerçekleştiren yatırımcı İPHONE 6S veya MACBOOK
- Kapanan pozisyonlar bazında 100 lot işlem hacmi gerçekleştiren yatırımcı APPLE WATCH veya İPAD Ürünlerinden birini almaya hak kazanacaktır. Kampanya koşullarının tamamı için lütfen; www.ikonmenkul.com.tr 'ye bakınız.

444 45 66 / 444 İKON

www.ikonmenkul.com.tr



**İŞLEM SİZDEN
HEDİYESİ BİZDEN!**

BOL LİKİDİTE HAREKETİ SÜRECEK



Dünyanın büyük ekonomileri ABD, Çin, Japonya ve AB'nin merkez bankaları, faiz politikaları ve kur savaşları ile dünya piyasalarına yön veriyor. AB ve Japonya negatif faiz politikasıyla dikkat çekerken, Çin Yuan'ın değerini düşürüyor. ABD ise son hamlesiyle faiz artırımında aceleci olmayacağını gösterdi. Böyle bir ortam gelişmekte olan piyasalara para girişi anlamına geliyor. Böylece TL varlıklarda değerlenme ve döviz kurunda gerileme görebiliriz.

2015 yılını FED korkusuyla geçiren piyasalarda, 2016 yılı kritik bir viraj olacaktı gibi görünüyor. Bu virajı kayıpsız atlatabilmek için piyasaların yine merkez bankalarına ihtiyacı var. 2016 yılındaki trend hareketlerinin yine merkez bankalarının yapacağı hamlelerle belirleneceğini söylemek yanlış olmayacaktır.

Son günlerde yeniden konuşulan konu ise parasal genişlemeler... Japonya ve Avrupa Merkez Bankası, faizlerini negatif seviyelere çekerek yeni bir aşama kaydetti. FED'in ise ne

yapacağı merak konusu. Aralık ayında 2016 yılı içerisinde dört kez faiz artıracığı hedefini açıklayan FED, bu hedefini gerçekleştirebilecek mi? Yoksa uzun bir süre faizleri bu seviyelerde korumaya devam mı edecek? En azından son toplantıda iki faiz artırımını yapılacağı yönünde güvercin bir açıklama geldi.

GEÇMİŞTEN BU GÜNE MB'LER

Finansal tarihin sayfalarına baktığımızda merkez bankalarının kurulma amacını



incelememiz gerekir. Bilinen ilk merkez bankası 1913 yılında kurulan FED olmasına karşın, 1800'lü yıllarda iki defa ABD'de kurulmaya çalışılmış ancak başarılı olamamıştı. 1906 yılında ABD'de yaşanan krizin ardından toplanan bankacılar, ortak bir bankaya ihtiyaç olduğunu ve bu bankanın amacının da gerektiği takdirde diğer bankalara likidite sağlamak olduğunu belirttiler. Dönemin bankacıları, merkez bankasını bir koruma kalkını gibi görüyordu.

Günümüzde de her ne kadar merkez bankasının temel amacı enflasyonu kontrol etmek gibi görünse de asıl amaç, piyasadaki likiditeyi belirlemekten ve gerektiğinde müdahale etmekten geçiyor.

2009 krizinin ardından merkez bankaları tam da kendilerinden beklenildiği gibi piyasalara müdahale ederek, kurtarma operasyonlarını uygulamaya başladılar. Kurtarma operasyonunun genel adı parasal genişleme politikalarıydı. Piyasalarda paranın arzı arttıkça ve ucuzlamaya başladıkça, emtia ve endekslerin de fiyatları yükselmeye başladı. Bu dönemde yatırım yapanlar oldukça kazançlı çıktı. Merkez bankalarının aktif bilançoları ise oldukça genişledi ve yönetilemez bir hal aldı.

Merkez bankaları arasında en büyük güce

biçimde artmasına neden olurken, global ticarete de büyük bir damga vurdu. Başta Çin olmak üzere global resesyon sinyalleri 2016 başında alarm düzeyine çıktı. Bu yüzden FED'in faiz artışlarına devam etmesi halinde hem ABD hem Çin hem de tüm global piyasalarda güçlü bir daralma görmeye devam edebiliriz.

Bahsetmiş olduğumuz global piyasalardaki bu daralma geçtiğimiz yıllarda farklı bir gelişmeye de neden oldu. Adı Kur Savaşları denilen finansal kavram, bu politikalarla birlikte literatüre yerleşti. Kur Savaşları'ndaki esas amaç ülkenin para birimini düşürerek ihracat gelirlerini arttırmak ve global ticarete rakip ülkelerin bir adım önüne geçebilmek.

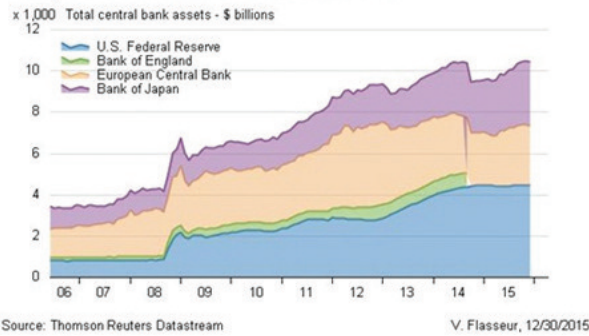
Özellikle 2010-2014 yılları arasında yoğun bir şekilde yaşanan Kur Savaşları, 2015 sonu itibarıyla yeniden alevlenecek gibi görünüyor. Bunun en önemli örnekleri ise Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'nın negatif faiz silahlarını çekmesi oldu.

Bu iki merkez bankasının güçlü bir şekilde piyasaya müdahale etmeye devam etmesi oyunu yeniden şekillendirebilir. Belki de FED'in geri adım atmasına neden olabilir.

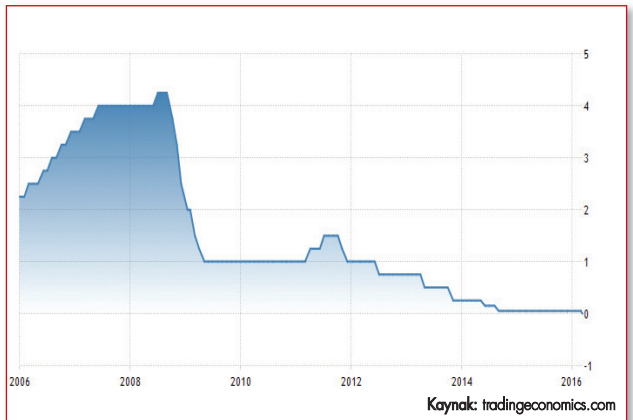
DRAGHİ YENİDEN SAHNEDE

Avrupa son yıllarda birçok problemle boğuşmaya başladı. 2011 yılında başta Yunanistan olmak üzere, İtalya ve İspanya gibi ülkelerin borç sorunlarıyla başa çıkmaya çalışan Avrupalı yetkililer, ayrıca aynı yıl beliren bankacılık kriziyle de karşı karşıya kaldı. Ülkelerin risklerini azaltmak için tahvil alım programına başlayan Avrupa Merkez Bankası (ECB), ortaya çıkan kamu borçlanma maliyetlerini bu şekilde azalttı. Bu programın bir diğer etkisi de parasal miktarın artmasına neden oldu. Aynı zamanda son aldığı kararla birlikte ECB politika faiz oranını da sıfır seviyesine kadar indirdi.

Major central bank assets



sahip olan tabii ki rezerv para birimini de yöneten ABD Merkez Bankası (FED). FED'in yaptığı genişlemeci hamlelerin etkisi, diğer merkez bankalarına oranla daha büyük. Bu yüzden yatırımcıların gözü tüm majör merkez bankalarında olsa bile, ABD ekonomisine ve FED'e ayrıca bir önem veriyorlar. Bu yüzden yaklaşık altı yıldır devam edilen genişlemeci politikadan 2015 yılı itibarıyla sapılmaya başlaması, piyasalar üzerinde endişe kaynağı oldu. Ucuz paraya alışan piyasalarda, maliyetin bir miktar artması bile oynaklığın ciddi bir



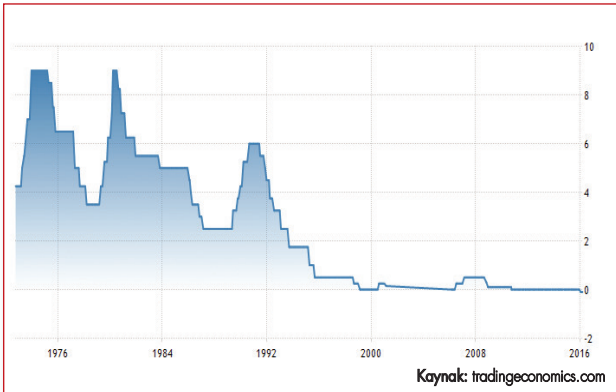
2016 yılına gelindiğinde Avrupa'yı yeni sorunlar bekliyordu. Bunlardan ilki Suriye'de yaşanan savaşla birlikte Avrupa'ya giden mülteci sayısının artması ve sosyolojik problemlere yol açması oldu. Avrupa bir taraftan mülteci problemiyle uğraşırken, diğer taraftan da yeni ortaya çıkan bankacılık sorunuyla karşı karşıya kaldı. 2011 yılından beri devam eden kronik bir bankacılık problemi olduğunu belirtebiliriz. Ancak son yıllarda bunun açığa çıkmasının nedeni, FED'in yeniden artış yönünde uygulayacağı faiz trendinin olası etkileriyle birlikte daralan ticaret hacmi. Bu hacmin daralması reel şirket kârlılıklarını olumsuz etkilerken, bankaları da kredi tarafında olumsuz etkiledi. Bankacılık sektöründe kredi sisteminin düzgün bir şekilde işleyemiyor olması, ECB'nin de dikkatini çekti. Bu yüzden son aldığı kararla politika faizini sıfıra, bankalara uyguladığı mevduat faizini de eksi (-)0,40 seviyesine çekerken, yatırım yapılabilir statüde bulunan özel sektör tahvillerini alacağını ve parasal genişleme miktarını da 20 milyar Euro arttıracağını belirtti.

Bugüne kadar merkez bankalarının kamu borç senetlerini alarak, piyasalara destek verdiğini görmüştük. Ancak 2008 yılında ABD'de batan şirketleri kurtarmanın dışında ilk defa bir merkez bankası, özel sektöre yönelik genişlemeci program uygulamış oldu.

ECB'nin bu eylemdeki amacı, şirketlere ucuz ve yeni nakit akışı sağlayarak, paranın dolaylı yoldan bankacılık sistemine gitmesini sağlamak. Böylece daralan kredi sistemi de paranın hızı ve miktarının artmasıyla birlikte yeniden canlanabilecek. ECB haziran ayı itibarıyla kriterlere uyan şirketlerin tahvillerini almaya başlayacağını belirtti.

KURODA KILICINI ÇEKTİ

Kur savaşlarının önemli bir aktörü olan Japonya'da Kuroda, deflasyonu yenibilmek için



kılıcını kınından çıkardı. Kuroda'nın yeni silahı ise birçok tartışmaya neden olan negatif faiz politikası. Japonya'nın bu sisteme geçmesindeki en büyük sebeplerden biri ise Çin ile bölgedeki ekonomik rekabette öne geçebilmek. Çin'in 2015 yılında arka arkaya para birimi Yuan'ın değerini düşürücü hamlelerde bulunması, Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kuroda'nın yeni silahını kullanmasına neden oldu.

USDJPY paritesine baktığımızda Japonya'nın henüz istediği kur üstünlüğünü ele geçiremediğini görüyoruz. Bunun en büyük nedeni ise yatırımcıların negatif faiz sisteminin başarılı olacağına tam anlamıyla inanmaması. Ancak son dönemde açıklanan verilere baktığımızda üretim kesimi hariç Japonya ekonomisinde az da olsa toparlanma sinyalleri alınıyor. Henüz bu sinyaller zayıf olmasına karşın enflasyon rakamında dip seviyelerden yükselme çabası dikkat çekiyor.

ÇİN: KAPALI KUTU BİR EKONOMİ

Son 10 yılda yapmış olduğu büyük atılımlarla birlikte önemli gelişmeler kaydeden Çin, ekonomik anlamda ABD ile yarışır konuma geldi. Ayrıca önemli bir hammadde tedarikçisi olması da global ekonomiye büyük destek veriyor. Bu yüzden Çin ekonomisinin büyümesi, küresel ekonomiyi de yakından ilgilendiriyor.

2011 yılının sonrasında başlayan emtia düşüşleriyle birlikte, Çin büyüme rakamlarında görülen azalma dikkat çekti. 2011 öncesinde görülen hızlı büyüme giderek azalan bir seyir izlemeye başladı. Bunun birkaç nedeni var. Çin daha önce yüksek üretim gücü ve artan yatırımlarla birlikte kullanılan yüksek kredilerle hızlı bir şekilde büyüme gerçekleştiriyordu. Fakat yapılan yatırımların emtia fiyatlarının düşmesi ardından istenilen kâr rakamlarını yerine getirememesi ve kullanılan kredi miktarının da azalmasıyla birlikte büyüme rakamları yüzde 6,8'e kadar geri çekildi. Çin hükümetinin yaptığı açıklamada ise 2016 yılı büyüme hedefi yüzde 6,5. Ülkedeki diğer bir problem ise şirketlerin kullandığı krediler ve bunların yanında çıkarılan özel sektör borçlanma araçlarının oluşturduğu toplam borç stoku.

gerçekleştiriyordu. Fakat yapılan yatırımların emtia fiyatlarının düşmesi ardından istenilen kâr rakamlarını yerine getirememesi ve kullanılan kredi miktarının da azalmasıyla birlikte büyüme rakamları yüzde 6,8'e kadar geri çekildi. Çin hükümetinin yaptığı açıklamada ise 2016 yılı büyüme hedefi yüzde 6,5. Ülkedeki diğer bir problem ise şirketlerin kullandığı krediler ve bunların yanında çıkarılan özel sektör borçlanma araçlarının oluşturduğu toplam borç stoku.

Özel sektör borçlarının yanına kullanılan riskli türev araçlarını da eklediğimizde, Çin pimi çekilmiş bir el bombası kadar tehlikeli duruyor. Bu durumdan doğal olarak bankacılık sektörünün de olumsuz etkilenmesini eklememiz gerekiyor.

Çin Merkez Bankası oluşabilecek riskin önüne geçebilmek için tüm silahlarını kullanmaya başladı. Çin faizleri yüzde 4,35 seviyesine indirerek piyasalara müdahalede bulunurken, aynı zamanda





ilk aylarında görülen enflasyondaki ivmelenmenin geçici olacağının da altını çizdi. Son olarak Avrupa ve Japonya'nın yapmış olduğu hamlelerin ardından ivme kaybetmek istemediklerini de söyledi.

Genel olarak bakarsak FED'in aralık başından itibaren gördüklerini şöyle tasvir edebiliriz;

FED aralık ayında faiz artırdı. Bir nevi piyasalara stres testi uygulaması yaptı ve nasıl reaksiyon alacaklarını izledi. Faiz artırımının ardından Çin'in ve Avrupa'nın bankacılık sisteminde ciddi problemler olduğunu ve burada yaşanacak krizin kendine de zarar verebileceğini gördü. Ayrıca kur savaşlarında Avrupa ve Japonya'nın hamlesini görmezden gelemedi. Bu yüzden güçlü bir açıklama yaparak karşı hamlede bulundu. Bu yüzden önümüzdeki dönemlerde de FED'in faiz artışı yapma ihtimali giderek azaldı.

Buarada kasım ayında ABD için çok önemli olan Başkanlık seçimi olduğunu da hatırlatalım. Seçimlerden önce olası bir ekonomik durgunluk ABD seçimlerini etkileyebilir. Bu yüzden de seçimlerden önce FED'in ekonomiyi etkileyebilecek bir müdahalede bulunma ihtimali de az görünüyor.

PIYASALARI NE BEKLİYOR?

FED'in son kararının ardından piyasalarda yeni yükseliş trendleri görmeye başlayabiliriz. Özellikle FED korkusunun önümüzdeki günlerden itibaren azalmaya başlayacağını düşünüyoruz. Küresel piyasalarda sıkılaştırıcı politikaların etkisinin azalmaya başlamasıyla birlikte başta değerli metaller olmak üzere endeks ve diğer emtialarda orta-uzun vadeli yukarı yönlü trendler oluştuğunu görebiliriz.

Yurtiçi piyasalarda ise bu kararlar MB'nın elini oldukça rahatlatı. Piyasalarda iyimserlik oluşmasının ardından sadeleştirme politikasına geçiş olabileceğini Erdem Başçı'nın açıklamalarında görmüştük. Bu yüzden önümüzdeki toplantılarda TL'yi güçlendirici kararlar alınabilir. Küresel piyasaların rahatlaması ve bununla birlikte Merkez'in sıkılaştırıcı politikasını da azalmaya başlamasıyla yurtiçi piyasalarda iyimser bir hava ortaya çıkabilir. Bu gelişmeler sonunda yeniden faiz indirim sürecini de gündeme getirebilir. Tüm bu gelişmeler öncelikle tahvil piyasasını olumlu yönde etkiler. Tahvillerde oluşacak kazanç potansiyelinin artmasıyla, 2015 yılında ayrılan yabancı sermayenin yeniden ülkeye geri döndüğünü görebiliriz. Böylece TL varlıklarda değerlendirme ve kurlarda da geri çekilmeler yıl içerisinde görülmesi muhtemel trendler olabilir.

gün bazında piyasalara Yuan vererek de para arzını arttırmaya devam etti. Bu durum Yuan'da olası bir devalüasyon ihtimallerini artırdı. Çin'in Yuan'ın değerini direkt düşürmesi başta ABD ile olan ticareti ve bölge ticaretini oldukça olumsuz etkileyebilecek bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor.

Son G20 zirvesinde Çin Maliye Bakanı'nın yapmış olduğu açıklamalarda ise Yuan'ı düşürücü hamlelerden kaçınmaya söz vermesi dikkat çekti. Çin hükümetinin son açıklaması küresel piyasaları rahatlatmasına karşın, bu sözlerini ne kadar süre daha koruyacakları soru işareti olmaya devam ediyor.

Görüldüğü gibi açıkladığımız üç ülkede birçok sorunlarla baş ediyor ve ince bir çizgi üzerinde ilerliyorlar. Avrupa'da yeni bir bankacılık krizi çıkmaması, Çin balonunun patlamaması ya da Japonya'nın deflasyondan kurtulabilmesi için tek önemli ortak nokta var. Bu nokta da rezerv para birimini kontrol eden FED.

FED DÜMENE GEÇTİ

Avrupa ve Japonya gibi majör merkez bankaları güçlü genişlemeci politikalar uygulamaya devam ederken, FED'in nasıl bir hamle yapacağı merak konusuydu. Gözler mart ayı toplantısına çevrilmişti ve piyasanın genelinde şahin bir mesaj verebileceği algısı vardı. Ancak FED güçlü bir şekilde piyasanın beklediğinin tersinde açıklamalarda bulunarak oldukça güvercin bir tavır sergiledi. Hem toplantı sonrasında okuduğumuz metinler hem de Başkan Yellen'in açıklamaları ilgi çekiciydi.

Toplantı metinlerinde son iki toplantıda görmediğimiz global riskler kavramı yeniden eklendi. Neydi bu global riskler? Yazımızın içerisinde de belirttiğimiz gibi Avrupa ve Çin tarafında görülen riskler FED'in gözünü korkutmuşa benziyor. Ayrıca Japonya'da beklenenden fazla daralma olması FED'in diğer çekmek istediği bir dış risk daha. Bu durumda FED'in faiz artırması hem diğer ülkelere hem de dolaylı yoldan kendine zarar verebilir.

Başkan Yellen ise yüzde 2'lik enflasyon hedeflerini koruduklarını ancak 2-3 yıl içerisinde gerçekleşmesini beklediklerini söyledi. Ayrıca yılın

Yeni düzenlemeler forex destekliyor



Forex piyasası, yüksek kaldırıca bağlı yüksek kayıp kazanç oranları nedeniyle riskli bir piyasa. Bu piyasanın gelişimine ve yatırımcının korunmasına yönelik SPK yıl başından itibaren yeni düzenlemeler getirdi. Kademeli kaldıraç oranı ve eğitime önem veren bu düzenlemelerin sektörün gelişimine katkıda bulunacağını söyleyen IKON Menkul Müfettişi Gökhan Küçükoğlu, kurumların ve yatırımcının da yapması gereken çalışmalar olduğunu anlatıyor.

Yatırımcı hakları, sermaye piyasalarında işlem yapan yatırımcıların işlem yaparken detaylı bilgi sahibi olmalarını gerektiren önemli bir konu. Yatırımcıların, birikimlerini değerlendirmeyi hedefledikleri bir ortamda hareket ederken hakları konusunda da tam ve doğru bilgiye kolayca ulaşabilmeleri gerekir. Yatırımcının; yatırım kuruluşu seçme, yatırım kuruluşu ve yatırım ürünleri hakkında bilgi alma hakkı başta olmak üzere işlem maliyetleri, adil dürüst ve eşit hizmet alma, çıkar çatışmalarından haberdar edilme, hesaplarını yönetme-kontrol etme, şikayet, sorunlarına çözüm arama gibi birçok hakkı var. Ülkemiz sermaye piyasası mevzuatındaki yatırımcı hakları konusunda bilgi alınabilecek belli başlı kurumlar ise SPK, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, Takasbank ve MKK. Son dönemde yatırımcı haklarının korunması adına düzenleyici otoritenin çalışmaları bulunuyor. Bu değişiklikleri ve bunların yatırımcıya yansımalarını IKON Menkul Değerler Müfettişi ve Uyum Görevlisi Gökhan Küçükoğlu ile konuştuk.

SPK'nın forex piyasasına ilişkin son düzenlemeleri nelerdir?

SPK'nın yeni düzenlemeleri, 14 Ocak 2016 tarihli Resmi Gazete' de yayınlanarak yürürlüğe girdi. Bu düzenleme ile forex piyasasındaki en temel değişiklik kaldıraç oranlarında oldu. Getirilen yeni düzenleme ile forex ile yeni tanışacak olan küçük yatırımcının daha düşük kaldıraç oranları ile işlem yaparak düşük risk unsuru ile işlemlere başlamasını

sağladı. Bunun yanında, yine küçük yatırımcıyı koruma amaçlı olarak en az 6 gün ve 50 adet işlemi içerecek şekilde demo hesapta işlem yapma şartı da geldi. Ben bu uygulamaları son derece faydalı ve de küçük yatırımcının yararına buluyorum. Sözün özü, Yasal Otorite sektörün geleceğine yönelik tedbirleri aldı, bundan sonra yatırımcıya ve de yatırım kuruluşlarına düşen ise bu kurallar çerçevesinde hareket etmek olacaktır.

Bir başka düzenleme de yatırım kuruluşlarının internet siteleri hakkında yapıldı. Artık yatırımcılar işlem yaptıkları yatırım kuruluşunun internet sitesinde; olağanüstü piyasa koşullarına ilişkin açıklamalara, fiyat sağlayıcı kuruluş bilgilerine, reddedilen emir bilgilerine, ürünlerin fiyatlarında oluşan sapmalara, müşteri şikayet sayıları gibi bilgilere rahatlıkla ulaşabiliyor.

Bu düzenlemelerle tanıtım faaliyetlerine de düzenleme getirildi mi? Neler isteniyor?

Yeni düzenleme ile forex (kaldıraçlı işlemler) işlemlerine ilişkin olarak yatırım kuruluşlarının yapacağı reklam, ilan ve duyurulara da belli kurallar getirildi. Artık her tür mecrada yapılacak olan reklam, ilan ve duyurularda; kazanç-getiri garantisi anlamına gelecek ifadelerle, belli gruplara ek gelir-kazanç sağlanacağı yönünde ifadelerle, işlemlerin yasal garanti altında ve resmi kurumların güvencesinde olduğuna, forexte risk olmadığına, kısa bir eğitimle bu işin yapılabileceğine dair yanıltıcı ifadelerle yer verilemeyecek.

Bu düzenlemelere IKON Menkul' ün bakışı ne yönde?

SPK bu düzenlemeleri yaparken yatırım kuruluşlarının da görüşlerini alarak hareket etti, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği bünyesinde toplantılar yapıldı. Bu sayede sektörün bileşenleri de düzenlemelere katkıda bulunmuş oldu. Forex işlemlerinin SPK mevzuatı kapsamına alındığı 2011'den bu yana geçen süreçte yaşanan gelişmeler, yatırımcıların SPK' ya yansıtmış olduğu talepler ve de şikayetler,



yatırım kuruluşlarının bu süreçteki yaklaşımları bu düzenlemelerin yapılmasında etkili oldu. SPK, tüm bu gelişmeleri de göz önüne alarak mevzuatta değişikliğe gitti. Biz IKON Menkul olarak getirilen yeni düzenlemelerin sektörün geleceği için gayet olumlu olduğunu düşünüyor ve zamanlaması itibarıyla da yerinde buluyoruz. Bu sayede, yasal mevzuat olarak ülkemizde henüz 5 yıllık bir geçmişi olan forex piyasasının sağlam temeller üzerinde yükseleceğini

FOREX YATIRIMCISINA 4 KRİTİK TAVSİYE

Tüm dünyada olduğu gibi ülkemizde de forex piyasasında işlem yapan yatırımcıların yaklaşık yüzde 20/30'u kazanç sağlıyor. Bu noktada Gökhan Küçükoglu yatırımcılara kritik tavsiyelerde bulunuyor:

- Gerçek hesapta işleme başlamadan önce mutlaka demo hesap kullanarak tecrübenizi artırın. Gerçek hesapta yapacağınız hatalar size kayıp olarak yansıyacaktır ama demo hesapta yapacağınız hatalar size tecrübe kazandıracaktır.
- Demo hesaptaki işlemlerinizi, açmış olduğunuz pozisyonlarınızın hesabınızın marjın seviyesi – otomatik stop (stop-out) rakamları ile nasıl etkileşim içerisinde olduğunu iyice öğrenin.
- Kaldıraç oranlarını maksimum seviyede kullanmak zorunda değilsiniz, düşük kaldıraç oranları ile işlem yapmanız riskinizi de azaltır.
- Eskiler "her şeyin fazlası zarardır" derler, trafikte de "sürat felakettir", aynı tavsiyeleri ben de forex işlemi yapan yatırımcılara yapıyorum, temkinli işlem yapsınlar.

öngörüyoruz. IKON Menkul olarak değişen mevzuata uyum çerçevesinde kurum içi uygulamalarımızda gereken düzenlemeleri yapmış bulunuyoruz.

Ikön Menkul olarak yatırımcıyı koruma adına siz neler yapıyorsunuz?

Ikön Menkul, halk arasında forex olarak bilinen mevzuatta ise kaldıraçlı alım satım işlemleri olarak yer alan ve sermaye piyasalarında risk unsurunu en üst düzeyde barındıran alanda faaliyet gösteriyor. Kurum olarak, forex piyasasının içerdiği bu yüksek risk konusunda yatırımcılarımızı hesap açım aşamasından başlayarak detaylı olarak bilgilendiriyoruz. Mevzuatın öngörmüş olduğu "risk bildirim formları" hem sözleşme setimizde hem de internet sitemizde yer alıyor. Kurumumuzda hesap açan her bir yatırımcı "uygunluk testi"ni doldurmakta ve almış olduğumuz bu bilgiler doğrultusunda her bir müşteriye daha hesap açım aşamasında "uygunluk testi sonuç bildirimi" yapılmakta. Hangi ürün ve hizmetlerimizin kendisine uygun olduğu bilgisi verilmekte. Bu bildirimde, müşteriye uygun olmayan ürün ve hizmetlerimiz ile ilgili olarak kendisine "genel yatırım tavsiyesi" verilemeyeceği bilgisi de net bir şekilde iletiliyor. Kurum olarak forex piyasasında ilk defa işlem yapacak yatırımcılarımıza öncelikle "demo hesap" kullanarak işlem yapmalarını ve de piyasanın genel işleyişi hakkında bilgi sahibi olduktan sonra gerçek hesapta işlem yapmalarını öneriyoruz. Tüm bu uygulamalar ile birlikte, kurum olarak yatırımcılarımıza yukarıda bahsetmiş olduğum mevzuatın tanıdığı tüm haklardan kolaylıkla faydalanabilecekleri bir ortam yaratmak için çaba sarf ediyoruz.



Bakırda Çin ve ABD etkili



Birçok farklı alanda yoğun bir şekilde kullanılan bakır, forex piyasalarının da parlayan yıldızı olarak dikkat çekiyor. Son zamanlarda özellikle Çin'deki ekonomik kriz yüzünden dalgalı bir seyir izleyen bakır daha yakın tanımak istedik. Bakır fiyatlarını etkileyen bir diğer unsur ise FED'in faiz artırım süreci.

Gümüşten sonra en iyi iletken metal olan bakırın dünyanın hemen hemen tüm bölgelerinde bulunması, kullanılabilirliğini artıran önemli bir neden olarak karşımıza çıkıyor. Bir diğer önemli bilgi de bakırın modern endüstride petrolden sonra en çok gereksinim duyulan madde olması. Bakırın başlıca kullanım alanları arasında elektrik ve elektronik sanayii, inşaat, ulaşım sanayii, boya sanayii, kuyumculuk, hediyelik eşya ve ev eşyalarını sayabiliriz. Elektrik iletkenliğinin yanı sıra bakır ısı iletkenliğinde de en iyi ikinci elementtir. Kolay ulaşılabilir olması ile fiziksel ve kimyasal özelliklerinin

endüstrideki kullanımını genişletmesi sayesinde fiyat/performans açısından diğer metallere göre bakırın tercih edilirliliği artıyor. Bakır ile ilk tanışmamız aslında yeni değil. İnsanlığın ilk değerlendirdiği maden olan bakıra ait ilk kalıntılar, M.Ö 5000'li yıllara ait ve Konya'nın Çatalhöyük yöresinde bulundu. Dünya'da ilk olarak Anadolu'da kullanılmaya başlanan bakırın zamanla Mısır, Mezopotamya, Hindistan, İspanya ve Çin'de de kullanıldığı tespit edildi. Taş aletlerin yanı sıra bakırın da kullanılmaya başlandığı bu dönem tarihi çağlarda Bakır Çağı (M.Ö 5000 – 3000) olarak geçer.

BAKIRDA TEKNİK GÖRÜNÜM

Bakır fiyatları 2011 yılında zirve yapmasının ardından, yaklaşık 5 yıldır düşen bir trendde ilerliyor. 2016 yılının ilk aylarında teknik görünümde önemli bir formasyon oluştuğu dikkat çekiyor. Düşen trendlerin sonlarında görülen, aynı zamanda dönüş formasyonu niteliğinde olan Ters Omuz-Baş-Omuz görünümü dikkat çekiyor. Formasyonun boyun çizgisi 214 dolar seviyesinden geçerken, formasyon hedefinin ise en az 237 dolara kadar ilerlemesi beklenebilir. Bir başka önemli fiyat noktası ise 2011 yılından beri devam eden düşen kanalın üst band seviyesi. Bu seviye ise 255 dolar bölgesine tekabül ediyor. Yükselişin devam etmesi ve 255 dolar kanal bandının da aşılması halinde bakır fiyatlarında orta ve uzun vadeli yükseliş görünümü güçlenebilir. Destek olarak 214-200 dolar seviyelerinin önemli olduğunu ve yükselişin devam etmesi için bu bölgenin aşağı geçilmemesi gerektiğinin altını çizmekte fayda var.



REZERVLER VE TÜKETİM

Daha önce de belirttiğimiz gibi bakır dünyada pek çok noktada çıkarılabilen bir madendir. Dünya bakır cevheri üretiminde Amerika kıtasının payı büyüktür. Dünyada en çok bakır cevheri çıkartılan üç ülke Şili, ABD ve Kanada olarak sıralanabilir. Amerika kıtası haricinde dünyadaki bakır üretiminde önemli payı olan ülkelere baktığımızda Endonezya, Avustralya, Kazakistan, İran, Hindistan ve Polonya dikkatimizi çekiyor. Peki bakır tüketiminde durum nasıl? Dünyada en çok bakır tüketen ülkelerin aynı zamanda sanayisi en çok gelişmiş ülkeler olduğunu görebiliriz, Çin, ABD, Japonya, Almanya ve Güney Kore şeklinde bir sıralama yapabiliriz. Türkiye bu sıralamada 14'üncü sırada yer alıyor.

ÇİN ETKİSİ

Dünyanın en büyük bakır tüketicisi olan Çin'de son iki yıldır yaşanan ekonomik sıkıntılar azalmak yerine gün be gün yeni bir boyut kazanıyor. Özellikle 2015'in son aylarında açıklanan verilerin daralmayı işaret etmesiyle birlikte bakır fiyatları 2009 yılından beri inmediği seviyelere gerilemişti. Çin Merkez Bankası'nın piyasalara müdahalesi sonrası Çin hisse senetlerindeki toparlanma, 18 Ocak'tan itibaren bakır fiyatlarına da olumlu yansıdı. Çin Merkez Bankası'nın piyasalara Yuan enjekte etmesi, bakır gibi sanayi metallerine olan talebi negatif etkilerken, şubat ayında Çin Merkez Bankası'nın Yuan'ı desteklemek amaçlı müdahalesiyle birlikte bakırda yükseliş gözlemlendi.

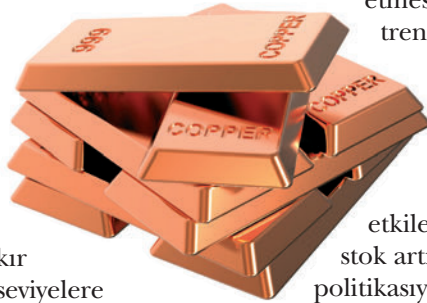
STOKLAR AZALIYOR

Geçen haftalarda Çin hükümetinden gelen yeni

bir haber ise orta ve uzun vade de bakır fiyatlarının yeniden yükselmesini destekleyebilecek bir gelişme olarak algılanabilir. Çin hükümeti emtia piyasalarında fiyatların aşırı düşmesiyle birlikte stok miktarlarını arttırmaya başlamıştı. Çin hem kendi üreterek hem de düşük fiyattan hammadde ithal ederek stoklarını artırıyordu. Stok artışları aynı zamanda büyüme oranlarına da pozitif katkıda bulunuyor. Ancak son dönemlerde stokların aşırı biçimde artması ve karşılığında yeterli düzeyde ara mal üretilememesi nedeniyle Çin hükümeti geçen hafta üretimi azaltma kararı aldı. Bu gelişme başta metal fiyatları olmak üzere emtialar üzerinde fiyatların artmasında etkili oldu. Çin'in üretim miktarlarını ve buna mukabil stoklarını önümüzdeki aylarda da azaltmaya devam etmesi halinde, bakırda yeni yükseliş trendlerinin oluştuğunu ve orta – uzun vadede yeniden fiyat artışlarının devam ettiğini görebiliriz.

EN BÜYÜK RİSK FED

Bakır fiyatlarını olumsuz etkileyebilecek en önemli gelişme aslında stok artışlarının dışında FED'in faiz politikasıyla ilgili alacağı kararlar olacak. FED'in 2015 Aralık sonunda bahsetmiş olduğu sıkılaştırıcı para politikasına devam etmesi halinde emtia piyasaları olumsuz etkilenebilir. Bakır ve diğer hammaddelerin alım satımlarında büyük bir çoğunlukla dolar kullanıldığı için bu para birimindeki faiz maliyetinin artması, maliyetleri olumsuz yönde etkileyecektir. Aynı zamanda talep tarafında da negatif bir etkisi olabileceğini ve bu yüzden ilerleyen dönemlerde FED'in yeni faiz hamleleri yapması halinde, bakır fiyatları üzerinde baskı kurabileceği riskini de unutmamız gerekiyor.



9 göstergede ÇİN

Çin, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi. Özellikle son birkaç yılda ABD ve AB bölgesi ile birlikte en çok izlenen ülkelerden biri. Global ekonominin büyümesine en önemli katkısı veren ülkelerden biri olan Çin'in ekonomisinde yavaşlama eğilimi, başta emtia piyasaları olmak üzere, döviz kurlarında da hareketleri beraberinde getiriyor. Bu nedenle Çin'in ekonomik göstergeleri büyük önem taşıyor. Bu ayki analizimizde Çin'in kritik dokuz göstergesini masaya yatırdık.



1

POLİTİKA FAİZ ORANI

Çin Merkez Bankası'nın en büyük silahından biri politika faizi. Gelir kaynağının büyük bir kısmını oluşturan ihracattaki üstünlüğünü arttırabilmek adına Çin hükümeti birçok yapısal reform düzenleyerek adımlar attı. Çin hükümetine en büyük destek ise bu süre içerisinde Merkez Bankası'ndan geldi. Çin Merkez Bankası, ülkede yaşanan durgunluğu ortadan kaldırmak için 2012 yılından bu yana politika faizlerini aşağı çekerek genişlemeci bir uygulama izliyor. Bunun en büyük nedeni ise Çin para birimi Yuan'ın değerini düşürerek, ülkenin ihracat gelirlerini arttırmak. Bu yüzden önümüzdeki dönemlerde de Çin'den yeni faiz indirimleri gelmesinden korkuluyor. Ancak hem Davos zirvesinde hem de G20 Zirvesi'nde açıklamalarda bulunan Çin hükümet yetkilileri, daha fazla devalüasyona izin vermeyeceklerini belirtti. Bu durum kısa



vade de Çin Merkez Bankası'ndan yeni bir faiz indirimi gelmeyeceğinin sinyali olarak algılanabilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

2

GAYRİSAFI YURTIÇİ HASILA (BÜYÜME)

Büyüme rakamları ekonomi faaliyetlerin durumu hakkında bilgi veren en önemli göstergelerin başında gelir. Gayri Safi Yurt İçi Hasıla, ekonomi tarafından üretilen tüm malların ve servislerin toplam değerini belirler. Global ekonominin dinamosu haline gelen Çin'de büyüme verileri 2010 yılından itibaren azalma gösteriyor. Emtia fiyatlarındaki zayıf seyir ve Çin'in ihracatına vurulan darbenin azalan büyüme üzerinde etkisinin olduğundan bahsedebiliriz. Global piyasalar için Çin'in yüzde 7 ve üzerinde büyümesi önemli. Çünkü Çin aynı zamanda en büyük hammadde alıcısı olarak da yer alıyor. Bu yüzden Çin'de yaşanacak küçük büyüme rakamları, global piyasalar için olumlu olmayacaktır. Çin hükümetinin son yaptığı açıklamalarda ise 2016 yılı içerisinde yüzde 6,5'lik bir büyüme oranı bekleniyor.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



3

TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ (ENFLASYON)

Enflasyon rakamları, mal değişimlerindeki 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 gelmiş durumda. FED'in faizleri arttıracağı endişesi ve yükselen dolarla birlikte talep tarafından daralmanın arttığına şahit olduk. Bu yüzden Çin ekonomik verilerinde enflasyon tarafında bir süredir düşen bir seyir mevcuttu. Ancak son günlerde emtia fiyatlarının yeniden yükselmesi olumlu bir işaret olarak algılanabilir. Ayrıca 2015 yılının son aylarından itibaren artan



enflasyon rakamları da iyimser bir gelişme olarak yer alıyor.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

4

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik verileri, ülke içerisinde iş arayanların değişimini gösteren ekonomik bir datadır. Çin'de uzun süredir yüzde 5'in altında devam eden bir işsizlik oranı mevcut. Normalde bu rakam oldukça iyi olarak algılanabilir. Ancak işçilik maliyetlerinin düşük olması, rakamın bu seviyelerde korunmasını sağlıyor. Önümüzdeki günlerde bu oranın artma ihtimali var. Bunun nedeni ise Çin hükümetinin yaptığı açıklamaya göre kamu tarafında maliyetleri azaltmak için 5-6 milyon civarında işçi çıkartılacak. Bu yüzden ilerleyen aylarda çıkartılan işçilerin, ekonomik verilere yansımaya başladığını görebiliriz.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



5

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. Emtia fiyatlarından kaynaklı enflasyon problemi küresel piyasalarda olduğu gibi Çin için de büyük bir problem. Çin'in uygulamış olduğu genişlemeci para politikası Yuan'ı dolar karşısında zayıflatırken, bu durum güçlenen doların etkisiyle emtia fiyatlarının düşmesine ve üretici enflasyonu oranlarının küçülmesine yol açıyor. Son



gelen verilerde dipten toparlanma sinyalleri görülürken, emtiaların yeniden yükselmeye başlaması önümüzdeki veriler açısından olumlu bir gösterge olarak yer alabilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

6

PERAKENDE SATIŞLAR

Bu veri perakende tarafında yaşanan satışların seviyesini belirler. Perakende satışlarının ekonominin bir ana faktörü olan ve GDP'de ölçülebilir bir etkiye sahip olan tüketimin büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Bu yüzden veride gerçekleşen yukarı yönlü eğilimler, büyüme tarafına da pozitif katkıda bulunur. Genel olarak ülkenin içinde bulunduğu durgunluk durumu perakende satışları da olumsuz etkilemiş görünüyor. 2012 yılından beri devam eden azalan trend dikkat çekiyor. Bu veri düşen ihracatın payının da önemli olduğunu belirtebiliriz. Kısa vadede verinin toparlanma ihtimali düşük görünüyor. Bu yüzden düşen eğilimin bir süre daha sürmesi şaşırtmayacaktır.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



7

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. Azalan taleple birlikte paralellik gösteren sanayi üretimi verilerinde de düşen bir seyir olduğu dikkat çekiyor. Son açıklanan yıllık bazda sanayi üretim rakamları yüzde 5,4 seviyesine gelirken, önümüzdeki aylarda bu seviyelerde veya bir miktar daha aşağı seviyelerde kaldığını görebiliriz. Geçen haftalarda yapılan açıklamalarda özellikle metal sanayinde üretimlerin düşürüleceğini Çin hükümeti belirtmişti. Bu yüzden verilerin önümüzdeki aylarda da düşük gelmesi şaşırtmamalı.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



8

İHRACAT RAKAMLARI

Ülkenin yurtdışına gönderdiği ürün miktarını gösteren ekonomik datadır. Çin'in en büyük gelir kaynağı ihracattır. Çin rezervlerinin bu kadar güçlü olmasını, ihracatta sağlamış olduğu başarıya borçlu. Ancak son dönemlerde bu kalemden de ciddi bir azalma söz konusu. Yıllık bazda bakıldığında geçen yıla göre yüzde 25'lik ciddi azalma dikkat çekiyor. Global ekonomide düşen talep Çin'in sağlamış olduğu ihracat gelirine de büyük bir darbe vurmuş gibi görünüyor. Global piyasalarda daralmanın devam etmesi, bu kalemin daha da azalmasına neden olabilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



9

KREDİ BÜYÜMESİ

Çin piyasalarındaki en önemli konulardan biri de krediler kalemi. 2008 krizinin ardından nakit sıkışıklığı yaşayan şirketlerin rahatlamasını sağlamak adına Merkez Bankası'nın da verdiği destekle birlikte bankalar piyasalara yüklü miktarda kredi enjeksiyonunda bulundu. Nakit döngüsünde zorlanan şirketler için bankaların verdiği yeni krediler bir nevi hayat kurtardı, diyebiliriz. Ancak ekonominin durgunluğa girmesinin ardından kredi piyasasında ciddi bir daralma meydana geldi. Şirketlerin yeni kredilere olan talebinin azalması bir yana, bankalara eski kredi ödemelerini yapmakta zorlandıklarını belirtebiliriz. Bu yüzden Merkez Bankası aşırı miktarda Yuan vererek, kredi sistemini rahatlatmayı sürdürdü. Son dönemde yeniden artan kredi miktarı da Merkez Bankası'nın aşırı genişlemeci politikasıyla oldu.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



Elliott Dalga Analizi



Teknik analizin farklı bir boyutu olan Elliott Dalga Analizi'nin temelinde piyasalardaki kitlesel hareketleri incelemesi yatar. Bu yazımızda ise Elliott Dalga Analizi'nin ana hatlarının üzerinden geçeceğiz.

Piyasalarda işlem yapmadan önce karar vermek için kullanabileceğimiz birçok analiz yöntemi mevcut. Teknik analizin farklı bir boyutu olarak nitelendirilen Elliott Dalga Analizi, bu analiz yöntemlerinden biridir. Kullanım biçimi olarak teknik analize benzemesine karşın, genelde bu sistemi kullananlar, Elliott Dalga Prensiplerini farklı bir yere koyarlar. Bunun nedeni ise Elliott Dalga Analizi'nin temelinde piyasalardaki kitlesel hareketleri incelemesi yatar.

Tarihçesi

Analiz sistemine adını veren Ralph Nelson Elliott, (1871-1948) restoranların ve demiryollarının muhasebelerini tutan bir muhasebeciydi. Yakalandığı hastalık sonucu 1927 yılında emekliye ayrıldı. Emekliliğinin ardından kendini borsada yer alan fiyat hareketlerini incelemeye veren Elliott, Dow Kuramı'ndan etkilenerek Elliott Dalga Analizi'ni geliştirmeyi başardı.

Dalga Kuramı ve İlkeleri

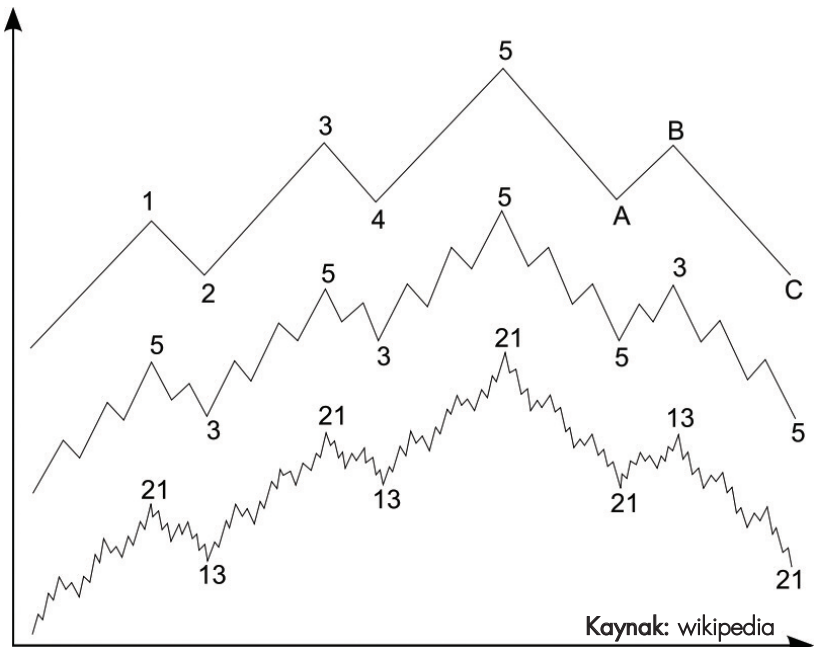
Kuramın temel üç yapı taşı var. Bunlar model, oran ve zaman. Model, Elliott'un da belirlediği bazı formasyonlardan oluşur. Geri çekilme ve hedef noktalarında ise bazı önemli oranlar kullanılır. Genellikle Fibonacci seviyelerinden yararlanılır.

Elliott Dalga Kuramı, hisse senedi piyasasının beş dalgadan ve bunu takip eden üç geri-çekilmeden oluşan sürekli bir ritmi takip ettiğini söyler.

Çevrimin yukarı doğru olan bölümünde beş dalganın her biri numaralandırılmıştır 1, 3 ve 5 dalgaları yükselen dalgalardır ve "itici dalgalar" olarak adlandırılır.

2 ve 4 dalgaları yukarı-trendde karşı hareket eder ve 1 ve 3 dalgalarını düzelttikleri için "düzeltme dalgaları" olarak adlandırılır. Beş-dalga hareketi tamamlandıktan sonra üç-dalga düzeltmesi başlar. Üç düzeltme dalgası a, b, c harfleriyle gösterilir. Elliott, trendi, iki yüzyıla uzanan "büyük süper çevrim"den, yalnızca birkaç saatlik dakikalardan oluşan dereceye kadar dokuz değişik derece içinde kategorize eder.

Her bir dalga, kendileri de daha küçük derecelerdeki dalgalara bölünebilen, kendilerinden bir derece daha küçük dalgalara bölünür. Bu aynı zamanda her bir dalganın, kendisinden bir üst derecedeki dalganın bir parçası olması demektir. Bahsettiğimiz itici dalgalar, alt 5 dalgadan oluşurken, düzeltme dalgaları ise alt 3 dalgadan oluşur.



Kaynak: wikipedia

Dalgaların Karakteristik Yapıları

Elliott Dalga Prensiplerine göre, her dalga yapısının kendine özgü karakteristیک bir yapısı vardır. Bu özellikler şu şekildedir;

1.Dalga: İlk dalgaların yaklaşık yarısı, ana sürecin bir parçasıdır ve çoğunlukla çok baskılanmış seviyelerden bir sıçramadan başka bir şey değildir. İlk dalgalar beş dalganın genellikle en kısa olanıdır. Bu ilk dalgalar bazen, özellikle ana taban formasyonlarından sonra ortaya çıkarlarsa, çok dinamik olabilir.

2.Dalga: İkinci dalgalar 1. dalganın bütününün kazandırdığının genellikle büyük çoğunluğunu geri alır.

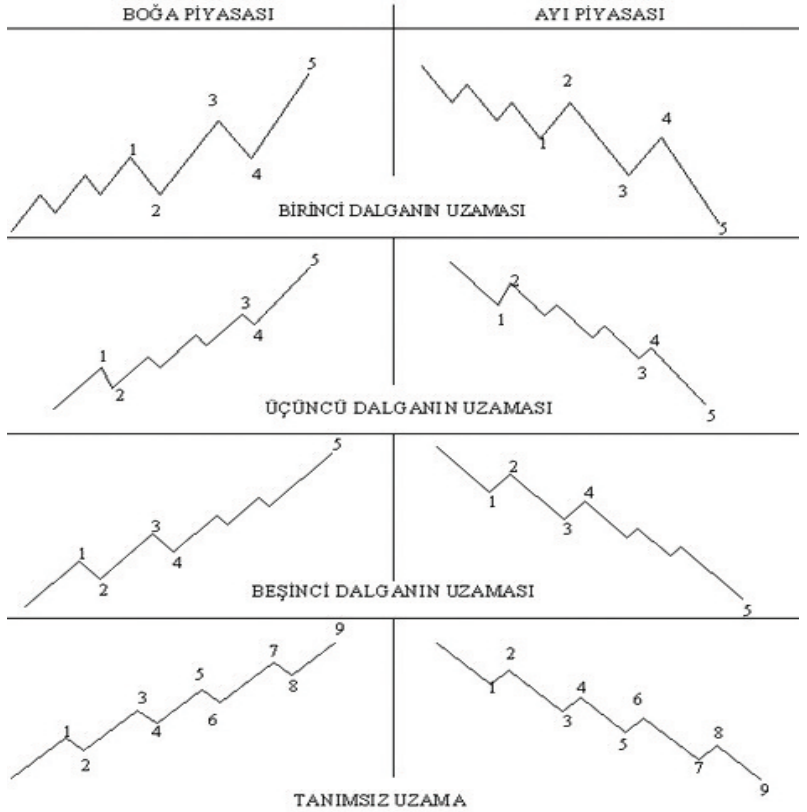
3.Dalga: Üçüncü dalga, genellikle en uzun ve en dinamik olan dalgadır. 1. dalganın tepesinin geçilmesi ile birlikte piyasada güçlü alım sinyalleri oluşmaya başlar. Bu dalga sırasında genellikle işlem hacmi çok artmış olur ve fiyat boşlukları daha görülür bir haldedir. 3. dalga daha da uzama eğilimindedir. 3. dalga hiç bir zaman beş-dalgalık hareketin en kısası olamaz. Bu dönemde, temel veriler de iyileşmeye başlamıştır.

4.Dalga: Dördüncü dalga genellikle kompleks bir modeldir. 4. dalga, 2. dalgada olduğu gibi bir düzeltme ya da erteleme aşamasıdır fakat yapısı yönüyle 2. dalgadan çoğunlukla ayırır. Üçgenler, genellikle 4. dalga sırasında ortaya çıkar. Elliott analizlerinin önde gelen kurallarından biri 4. dalganın tabanının hiçbir zaman 1. dalganın tavanını örtememesidir.

5.Dalga: Hisse senedi piyasalarında 5. dalga çoğunlukla daha az dinamiktir. 5. dalga sırasında birçok teknik gösterge fiyat hareketinin gerisinde kalmaya başlar. Muhtemel bir piyasa tepesinin uyarıcısı olarak, değişik osilatörlerin negatif uyumsuzluk göstermeleri de bu dönem içindedir.

A Dalgası: Düzeltme dalgası olan A dalgası, yukarı-trendde yalnızca normal bir geri-çekilme olduğu şeklinde, çoğunlukla yanlış yorumlanır. Ancak aşağı yönlü başlayan düşüş dalgasının ilk ayağıdır.

B Dalgası: Yeni aşağı-trendden yukarıya doğru olan hareketler, genellikle düşük işlem hacmiyle gerçekleşir ve çoğunlukla satış yapmak için son fırsat olur. Düzeltmenin tipine bağlı olarak, yukarı hareket, önceki yüksek değerleri deneyebilir (ikili bir tepe oluşturarak) ya da yeniden geriye dönmeden önce eski yüksek



değerlerini bile bazen geçebilir.

C Dalgası: Yukarı-trendin bitmiş olduğu konusunda geriye çok az kuşku bırakır. Yine, düzeltme hareketinin tipine bağlı olarak bilinen her cins satım sinyallerini ortaya çıkaracak şekilde, A dalgasının tabanının aşağılarına doğru ilerler. Bazen 4. dalganın ve A dalgasının tabanından bir trend çizgisi çizerek, bize tanıdık olan tepedeki bir baş ve omuzlar modelini ortaya çıkarabiliriz.

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

FED, ECB pozitif etkiliyor



Her ay olduğu gibi bu ayın ilk haftasının ana konusu da Tarım Dışı İstihdam'dı. Veride beklentiler 190 bin iken 242 bin ile beklentilerin oldukça üzerinde geldi. ABD Üretim ve İmalat PMI'ları da beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu verilerin pozitif gelmesi de ABD tarafında toparlanma sinyalleri açısından önem taşıyor. ABD ekonomisindeki toparlanma sinyalleriyle artan risk algısı, TL tarafına yönelimi artırıyor. ABD TÜFE verisinde toparlanma devam ediyor. FED'in takip ettiği bir veri olması sebebiyle önem arz ediyor. Bu duruma işsizlik verisinin de yüzde 5'in altında kalması eklenince, ABD tarafı için pozitif bakış güçleniyor.

New York FED Başkanı Dudley, enflasyonun halen zamanla ABD merkez bankasının yüzde 2 olan hedefine ulaşmasını beklediğini, ancak finans piyasalarındaki son türbülانstan sonra bu tahmine ilişkin güvenini biraz kaybettiğini söylemişti. San Francisco FED Başkanı Williams, ABD ekonomisinin ve dünyanın diğer kısmının ekonomik görünümünün finans piyasalarında görülen son dalgalanmalara karşın değişmediğini söyledi. FED'in politikasını kademeli bir şekilde normalleştirmesini beklediğini belirtti.

TÜRKİYE VERİLERİ

Türkiye'de TÜFE'de bir düşüş göze çarpıyor. Bu durum olası TL faiz artışını ötelenmesine katkı sağlayacaktır. Bütçe fazlasında ise bir kısılma söz konusu. Bununla birlikte işsizlik verisinin beklentilerin altında kalması olumlu algılanıyor. Avrupa Birliği'nin Türkiye'ye ödeyeceği mültecisi desteğinin 2 katına çıkarılması ve hazıranda Türk vatandaşlarına vizelerin kaldırılacak olması da TL tarafında güçlenmenin bir diğer boyutu. Ayrıca Rusya'nın bölgeden çekiliyor olması da jeopolitik risklerin azalması anlamında önemliydi.

ECB, politikası faizini 0'a çekti ve tahvil alımlarını da aylık 60 milyar Euro'dan 80 milyar Euro'ya yükseltti ayrıca bankalar için yeni bir uzun vadeli kredi programı başlattı. Bu durum, Türkiye Merkez Bankası için de pozitif bir durum oluşturdu.

NE TAKİP EDİLECEK?

Merkez bankalarının genişleyici politikalarına devam etmesi TL açısından olumlu şekilde pariteyi etkileyebilir. FED Başkanlarının açıklamaları ve ABD verileri FED'in ilerleyen dönemdeki faiz politikaları

hakkında fikir verebilir. Erdem Başçı'nın nisanda görev süresinin doluyor olması ve yeni TCMB başkanının sadeleştirme adımlarını atabilecek olması da takip edilecek. Buna ilaveten hükümetin beklentilerine paralel olarak ileriki dönemde faiz indirimine gitmesi de ihtimal dahilinde.



USDTRY paritesinin ay başından beri önemli bir düşüş trendinde hareket ettiğini görüyoruz. Bunun sebeplerinden birisi, paritenin daha önce altına sarktığı uzun vadeli yükselen trendin alt bandından gördüğü dirençe geri çekilmesiyle tetiklendi. Paritedeki düşüş Bollinger alt bandına kadar devam ederken, bu seviyeden desteklenerek yükselişlerini 100 günlük üssel hareketli ortalamaya kadar sürdürdü. Son günlerdeki yükselişe rağmen işlem hacimlerinde düşüş görülüyor. Yükselişlerde 2,95, geri çekilmelerde 2,8750 fiyat seviyeleri takip edilebilir.



Dalgalı seyir izliyoruz



EURUSD paritesi kur savaşlarının gölgesinde, sert inişli çıkışlı bir dönem geçiriyor. Merkez bankalarının oyuna müdahale etmesinin yanı sıra açıklanan ekonomik verilerin de müdahale için uygun şartları sağlamasıyla, paritede dalgalı bir seyir izliyoruz. Mart ayının ilk haftası sayabileceğimiz haftada gerek Euro Bölgesi'nden gerek ABD'den çok kritik veriler açıklandı. 29 Şubat Pazartesi günü açıklanan Euro Bölgesi TÜFE verisi, 1 yıldan sonra tekrar negatife inerek yüzde -0,2 seviyesine geriledi. 5 Mart'ta ABD'den gelen karışık veriler, doların negatif etkilenmesine neden oldu.

ECB PİYASALARI TATMİN ETTİ

Uzun zamandır ECB Başkanı Mario Draghi yaptığı açıklamalarda ECB'nin gerek gördüğü takdirde piyasalara müdahale edeceğini söylüyordu. Genel beklentilerin aksine aralık ayındaki toplantıda ECB'nin sadece mevduat faizini indirmesi, gözlerin mart ayındaki toplantıya çevrilmesine neden olmuştu. 10 Mart'ta gerçekleştirilen ECB toplantısı, piyasaların beklentisini fazlasıyla karşıladı. Bankalara uyguladığı mevduat faizini tahmin edildiği gibi 10

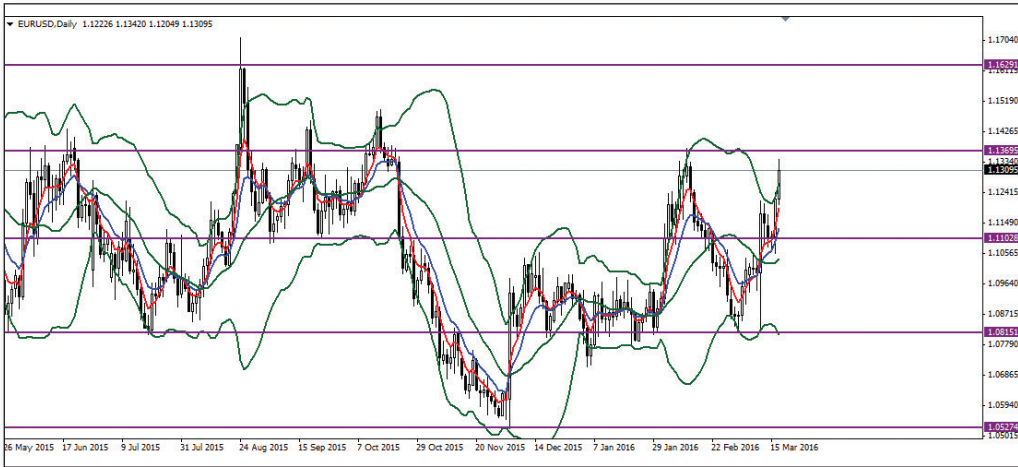
baz puan düşürerek yüzde -0,3'ten yüzde -0,4'e indirirken, politika faizini yüzde 0,05'ten yüzde 0,0'a düşürdü. Buna ek olarak, geçen yıl mart ayında başladığı varlık alım programının kapsamını aylık 60 milyar Euro'dan 80 milyar Euro'ya genişletti.

FED'DEN GÜVERCİN YAKLAŞIM

2016'nın ilk üç ayı gerek ABD ekonomisi, gerek diğer küresel piyasalar için pek iç açıcı geçmedi. 2015'in son FOMC toplantısında, yıl boyunca beklenen faiz artırımını gerçekleştiren FED'in 2016 için kademeli faiz artışı beklentisinin bu durumdan ne derece etkilendiği, mart ayı FOMC toplantısında belli olacaktı.

Toplantı sonrasında FED faiz kararlarını değiştirmeyerek bir bakıma beklentileri onaylamış oldu ancak kararla birlikte FED'in 2016 boyunca iki faiz artırımını öngördüğünü açıklanması, piyasalar için sürpriz oldu. Bunun yanı sıra, kararların açıklanmasının ardından basın toplantısı düzenleyen FED Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları, FED'in önümüzdeki süreçte güvercin bir tutum sergileyeceğini gösterdi. Yellen, enflasyonun 2-3 yıl içinde hedefe ulaşmasını beklediklerini ancak global ekonomik gelişmelerin risk oluşturmaya devam ettiğini söyledi. Yellen ayrıca faizin değiştirilmemesi

global gelişmeleri yansıtıyor derken bu durumun FED'e istihdam piyasasındaki iyileşmeyi doğrulama imkanı vereceğini belirtti. FED'in açıklamalarında tekrar "global risk" terimini kullanması, piyasalarca FED'in faiz artırımına temkinli yaklaşacağı inancını kuvvetlendirdi.



EURUSD paritesi yaklaşık bir yıldır 1.0450-1.1300 aralığında dalgalanıyor. Uzun vadeli görünüme bakıldığında henüz net bir trend ortaya çıkamadı. Kısa vade de ise 1.1360 direnci yeniden test edilmeye başlandı. Günlük grafikte fiyatların bollinger band seviyesinin de üzerinde kalması halinde 1.1360 direnci aşılabılır. Bu seviyenin aşılması halinde yeniden 1,16-1,17 bandı gündeme gelecektir. Yükseliş hareketinin devam etmesi için 1.1100 desteğinin önemli olduğunu ve fiyatların bu seviye üzerinde kalması gerektiğini hatırlatalım.

Güvenli liman algısı



Çin tarafında açıklanan İmalat PMI 49,0 ve İmalat Dışı PMI ise 52,7 seviyesine geriledi. Çin ekonomisindeki yavaşlamanın devam etmesiyle küresel endişeler tekrar artmaya başladı. Altında Çin'in yüzde 5 büyüme beklentisinin beklentiler dahilinde olmamasının etkisi de görüldü. Bu durum altında güvenli liman alımlarını arttırdı. Buna rağmen küresel endişeler uzun sürmedi. Euro Bölgesi ve ABD'de İmalat PMI'nın artış göstermesinin etkisiyle küresel endişeler azaldı ve altın kazançlarını geri verdi. Başta güçlü gelen Tarım Dışı İstihdam verisi ve çekirdek enflasyon olmak üzere ABD verilerinin olumlu gelmesinin piyasalardaki risk algısını arttırması, altında yükselişe yol açtı. Bu duruma FED başkanlarının açıklamaları da eklendi. FED Başkan Yardımcısı Fischer, düşük işsizlik oranının enflasyonu canlandırabileceğini belirtirken, FED Başkanı Yellen ise konuşmasında ABD ekonomisinin kademeli bir faiz artırımının

üstesinden gelebilecek güçte olduğu konusundaki güvenini belirtti.

ECB PİYASALARI RAHATLATTI

Avrupa Merkez Bankası (ECB) bankaların merkez bankasına gecelik park ettiği paraya uyguladığı oranı 10 baz puan düşürerek yüzde -0,40'a çekti. ECB politika faizini de 0'a çekti ve tahvil alımlarını da aylık 60 milyar Euro'dan 80 milyar Euro'ya yükseltti. ECB ayrıca bankalar için yeni bir uzun vadeli kredi programı başlattı. Toplantının ardından konuşan Draghi'nin faiz indiriminde sona gelindiğini belirtmesi, altındaki coşkuyu sınırlandırdı. Takip eden günlerde ise ECB'nin kararlarının etkisini tekrar görmeye başladık. Japonya Merkez Bankası'nın genişleyici para politikasına devam etme kararı, piyasalarda olumlu algılandı.

FİYATTA DALGALANMA

Rusya'nın ekonomik gidişatının da etkisiyle

Suriye'den çekilme kararı piyasalarda olumlu algılanırken bu sebeple güvenli liman alımı gören altında ters etki oluşturarak geri çekilmesine yol açtı. Diğer merkez bankalarının genişleyici hamlelerine rağmen FED'in ileride takip edeceği politika altında en kritik önemde bulunuyor. Bu baskıyla altında satış baskısı devam ediyor.



Ay başında 10 günlük üssel hareketli ortalamadan aldığı destek ve bollinger üst bandından gördüğü direnç arasında sıkışarak yükselişe geçen altın, FED baskısıyla 10 günlük üssel hareketli ortalamanın altına sarkarak düşüşlerini hızlandırdı. Bu düşüşlere işlem hacimleri ve RSI da eklenince son günlerdeki düşüşler güç kazandı. Altında düşüşlerin devamında hali hazırda üzerinde bulunduğu uzun vadeli düşüş trendinin üst bandı takip edilebilir. Yükselişlerde ise bollinger üst bandı ilk direnç seviyesi olarak bulunuyor. Altın fiyatlarında 1.220-1.230 dolar/ons bölgesi önemli bir destek aralığı olarak takip edilebilir. Fiyatların bu seviye üzerinde tutunmaya devam etmesi halinde yeniden 1.280 ve 1.300 direnci test edilebilir.



Üretim kısılabilir



Şubat ve mart ayı boyunca yaşanan gelişmeler doğrultusunda petrol (Crude) fiyatları oldukça hareketli ve yeni başlangıçların yaşandığı bir sürecin içine girdi. Şubat ayı içinde petrol yatırımcıları için Rusya Petrol Bakanı Alexander Novak, Venezuela'nın teklifini olumlu bularak "Petrol üretim hacmini kısma konusunu tartışmaya hazırız, ancak bu sadece bize ait bir karar değil. Bu ortak bir karar olmalı" açıklamasını yaptı. Petrol üretiminde kesintiye gitme olasılığı piyasalarca olumlu karşılandı.

ÇÖZÜM ARAYIŞI

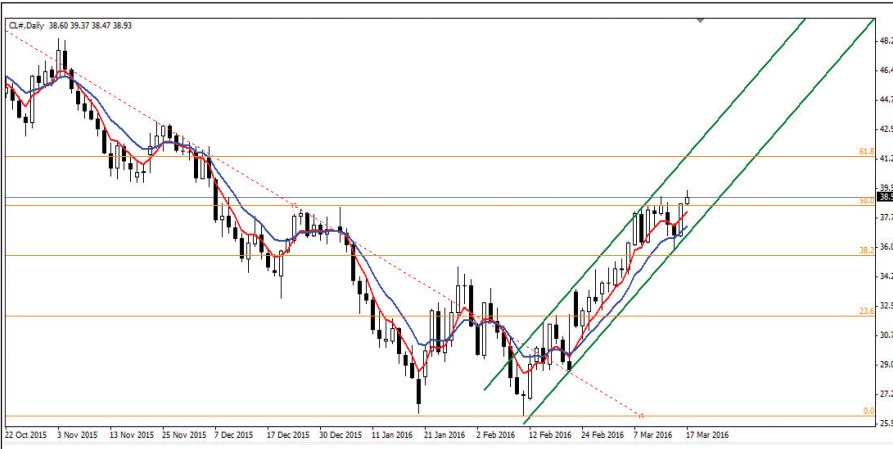
Durum böyleyken ve küresel piyasalar petrol fiyatlarındaki esas dibin neresi olacağını düşünürken, petrol üreticilerinin çözüm arayışı içine girmeleri kaçınılmaz oldu. Nitekim, 16 Şubat'ta Katar'da OPEC üyesi Suudi Arabistan ile Rusya'nın yetkilileri bir araya geldi ve petrol üretimini 11 Ocak seviyesinde dondurma kararı aldı. Venezuela ve Katar'ın da desteklediği bu karara, İran başta olmak üzere diğer petrol üreticisi ülkelerin ne tepki vereceği merak konusu oldu.

Uluslararası yaptırımlardan yeni kurtulan ve küresel arz fazlası sorununa rağmen petrol üretimini artıracaklarını açıklayan İran, ilk olarak üretimde dondurma fikrine gönülsüz olduğunu belli etti. Sonrasında da kısıtlı destek verdi. İran'ın kararı desteklemesi haberine piyasaların ilk tepkisi olumlu olsa da, küresel arz fazlası sorununun kesin çözümü olmayacağına dair kuşku artması yüzünden Crude'da satışlar gecikmedi. Bunun yanı sıra, anlaşmanın taraflarından olan Suudi Arabistan'ın varılan anlaşmayı bir sürecin başlangıcı olarak değerlendirip küresel arz fazlası sorununu çözmeye daha uzak olduklarını açıklaması, satışları hızlandırdı.

TOPLANTI TRAFİĞİ

Diğer yandan, petrol üreticilerinin anlaşmaya yakın olması, petrol fiyatlarının uzun bir zamandan sonra tekrar yükseliş trendine girmeye çalıştığını gösterdi. Bu duruma destek olan açıklama Nijerya Petrol Bakanı Emmanuel Ibe Kachikwu'dan geldi. Kachikwu OPEC'in önde gelen üyeleriyle diğer petrol üretici

ülkelerin 20 Mart'ta Rusya'da bir araya gelip petrol üretiminin dondurulmasına yönelik anlaşma üzerinde görüşeceklerini açıkladı. Rusya Petrol Bakanı Novak da bu açıklamayı teyitler şekilde petrol üreticilerinin 20 Mart – 1 Nisan arasında toplanabileceğini, ancak görüşme yerinin Rusya, Doha veya Viyana olabileceğini kaydetti. Son olarak görünen o ki, petrol üreticilerinin görüşmesi daha ileri bir tarihe atandı. Katar Enerji Bakanı'nın yaptığı açıklamaya göre OPEC ve OPEC dışı petrol üreticileri, 17 Nisan'da Doha'da bir araya gelecekler.



Ham petrol fiyatları 25 dolar seviyesini görmesinin ardından yükseliş trendini sürdürüyor. 2015 Ekim ayından itibaren başlayan düşüş trendinin yukarı yönlü aşılmasının ardından fiyatlar 40 dolar seviyesine yaklaştı. İlk hedef kısa vade yükseliş kanalının üst band seviyesi olan 41,50-42,00 dolar aralığı. Fiyatların kanal alt bandını kırmadığı müddetçe yukarı yönlü hareketine devam etmesini bekleyebiliriz.



15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1-Yatırımcının seçtiği enstrümanı satın alabileceği fiyata ne ad verilir?

- a. Satış Fiyatı ☐ b. Alış Fiyatı ☐
 c. Koruyucu Fiyat ☐ d. Taksitli Fiyat ☐

2. Pozisyona girebilmek için gerekli olan tutar aşağıdakilerden hangisidir?

- a. Başlangıç Teminatı ☐ b. Sürdürme Teminatı ☐
 c. Geçici Teminat ☐ d. Avans Teminatı ☐

3. Satım yapanların çoğunlukta olduğu piyasa durumu aşağıdakilerden hangisidir?

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

4. Revalüasyon nedir?

- a. Milli paranın değerinin yabancı paralar karşısında yükseltilmesidir. ☐
 b. Milli paranın değerinin yabancı paralar karşısında düşürülmesidir. ☐
 c. Enflasyon ile işsizliğin bir arada görüldüğü ekonomik bunalımdır. ☐
 d. Fiyatlar genel düzeyinin sürekli ve hissedilir artışını ifade eden bir durumdur. ☐

5. "CHFJPY" neyi göstermektedir?

- a. İsviçre Frangı vs Japon Yeni
 b. İsviçre Frangı vs Rus Rublesi
 c. Rus Rublesi vs Japon Yeni
 d. Japon Yeni vs Kanada Doları

6. Aşağıdakilerden hangisi teknik analiz için kullanılan bir yöntemdir?

- a. Bütçe Analizi
 b. Faiz Oranları
 c. Stochastic İndikatörü
 d. Volatilite Oranı

7. Büyük döviz işlemleri için büyük bankaların birbirlerine verdiği kotasyonlara ne denir?

- a. Kaldıraç
 b. Hawkish
 c. Interbank Rates
 d. Kantitatif Trading

8. SPK tarafından uygulanmasına izin verilen maximum kaldıraç oranı nedir?

- a)1:10 ☐ b)1:20 ☐
 c)1:50 ☐ d)1:100 ☐

9. Kısa pozisyon nedir?

- a. Yapılan işlemler sonucunda satım yönünde net pozisyona sahip olunmasını ifade eder. ☐
 b. Yapılan işlemler sonucunda alım yönünde net pozisyona sahip olunmasını ifade eder. ☐
 c. Yapılan işlemler sonucunda iki yönde de net pozisyona sahip olunmasını ifade eder. ☐
 d. Yapılan işlemler sonucunda herhangi bir pozisyon bulunmamasını ifade eder. ☐

10. Forexte işlem birimine ne denir?

- a. Lot ☐ b. Swap ☐
 c. Marjin ☐ d. Spread ☐

11. Dünyada en çok işlem yapılan para birimi nedir?

- a. Türk Lirası ☐ b. Sterlin ☐
 c. ABD Doları ☐ d. Rus Rublesi ☐

12. Hangi piyasa değişkeninin opsiyon fiyatlarına etkisi yoktur?

- a. Temettü ☐ b. Kaldıraç oranı ☐
 c. Risksiz Faiz oranı ☐ d. Sözleşme Fiyatı ☐

13. Alıcının opsiyonlardan doğan hakkını sadece vade sonunda kullanabildiği opsiyon türü aşağıdakilerden hangisidir?

- a. Amerikan Tipi Opsiyon ☐
 b. Avrupa Tipi Opsiyon ☐
 c. Asya Tipi Opsiyon ☐
 d. Bariyerli Opsiyon ☐

14. Yatırım yaptığınız döviz çiftinin birbiri arasındaki faiz farkına göre hesabınıza pozitif (+) ya da negatif (-) etki eden gecelik taşıma maliyetine verilen isim hangisidir?

- a. Margin Call ☐
 b. Kotasyon ☐
 c. Swap ☐
 d. Spread ☐

15. Bir ülkenin toplam ithalat ile toplam ihracat arasındaki farkına ne denir?

- a. Arz ☐ b. Talep ☐
 c. Ara Kazanç Ticareti ☐ d. Ticaret Dengesi ☐

CEVAP ANAHTARINA

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



Davranışsal finans - 1

Günümüzde piyasalarda birçok anomalilik görülmüyor. Bu anomaliliklerin bir kısmı ekonomi kaynaklı teknik sebeplerle açıklanabilse de büyük kısmı bu bağlama girmez. Piyasalarda işlemleri gerçekleştirenler bireyler ve/veya insan ürünü yazılımlardır. Bu kapsamda piyasa algısında insan etmeni yadsınamaz boyuttadır. Piyasalarda insan etkisini inceleyen finans alanına “davranışsal finans” adı verilir. Davranışsal finansın, geçmişte ihmal edilmiş olsa da, günümüzde önemi gittikçe artıyor. Finansal kararlar alınırken yatırımcıların sadece ekonomik göstergeleri dikkate almalarını beklemek gerçekçi olmaz. Yatırımcının geçmiş deneyimleri, fırsatları algılayış biçimleri alınan kararlar üzerinde etkili oluyor.

Modern finansta portföyünü iyi bir şekilde çeşitlendiren yatırımcının yaklaşık finansal pazar portföyü kadar getirmesi kabul edilmekte. Günümüzde ise yatırımcılarda kadercilik, ortak hareket etme güdüsü gibi etmenler de etkili oluyor. Modern finansta bir menkul kıymetin fiyatının gelecek nakit akışlarının bugünkü değerlerinin toplamına eşit olması gerekiyor. Bu varsayımda bir menkul kıymetin beklentilerin çok üzerinde getiri sağlaması olanaksız. Bu teoreme yatırımcıların rasyonel hareket ettiği varsayılır. Geleceğe ilişkin verilerde geçmiş veriler temel alınır ve bu bağlamda yatırımlar yapılır. Yatırımcıların özgür iradesi genel anlamda ihmal edilir.

KÂR MAKSİMİZASYONU

Davranışsal finans, genel kâr maksimizasyonu teorisini insan psikolojisiyle birlikte ele alıyor. Bu alan, yatırımcıları düşünsel ve karar verme aşamalarında nasıl sistematik hatalar yaptıklarını da incelemekte. Geleneksel etkin pazar hipotezinde yatırımcıların menkul kıymet piyasasına girişinin kolay olduğu, işlem maliyetlerin olmadığı, pazar

ayrımının bulunmadığı varsayılır. Davranışsal finansta ise yatırımcılar her zaman kendi çıkarlarına göre hareket edip portföy maksimizasyonuna odaklanırlar.

Davranışsal finansın temel boyutları, algılama psikolojisi ve Arbitraj sınırlarıdır. Yatırımcılar verdikleri kararlarda güven, geçmiş tecrübeler, inanç gibi etmenlerle bazı sistematik hatalar yapabilmekte. Küçük bir getiri elde eden bir yatırımcının kazanma beklentisi, aynı miktarda kaybeden yatırımcının kaybetme beklentisinden daha düşüktür. Bunda etkili olan, kadercilik ve kaybetme korkusunun insanlar üzerinde daha baskın olabilmesidir. Etkin pazar hipotezinde, pazar rasyonel kabul edilir, gelecek öngörülerinde piyasa eğilimi, makro veriler ve geçmiş getiriler dikkate alınır. Davranışsal finansta ise bazı koşullarda finansal bilginin etkili olmadığı varsayılır.



PSİKOLOJİK TEMELLİ DEĞİL

Yatırım kararlarındaki bütün değerlendirmeler psikolojik temelli değildir. Örneğin endeksteki arz talep dengesizliği de yanlış değerlendirmelere yol açmakta. Şirket değerlemelerinde ileride sağlayacakları nakit akışları doğrudan dikkate alınmıyor. Yeni halka arz edilen bir şirkete gelen aşırı talep, şirket fiyatlamasının tavan yapmasına sebep olurken, zaman ilerledikçe talepte görülen düşüşle birlikte hisse fiyatı da düşüşe geçer. Bu dengesizlik yanlış kararların verilmesine yol açabilir.

Değişik senaryolarda karar verilmesi ve yanlış pozisyonlardan kolay geri dönülmesi mümkün olsaydı, yatırımcılar piyasa dengesizliklerinde zarar fazla büyümeden kapatma imkanı bulabilirdi. Gerek yatırımcıların psikolojik etmenlerle zarar eden pozisyona devam etme isteği, gerek karşı pozisyondaki yetersizlik, yatırımcıların zararlarının beklentilerin üzerine çıkmasına yol açabiliyor. Gelecek yazınımızda davranışsal finansın temel boyutlarını anlatacağız.



3 Mart 2016, Perşembe

10:00	TRY		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub) Beklenti 9,35% Önceki 9,58%
10:00	TRY		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Şub) Beklenti 0,3% Önceki 1,82%
17:00	USD		ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub) Beklenti 53,2 Önceki 53,5

4 Mart 2016, Cuma

15:30	USD		Tarım Dışı İstihdam (Şub) Beklenti 190K Önceki 172K
15:30	USD		İşsizlik Oranı (Şub) Beklenti 4,9% Önceki 4,9%
17:00	CAD		Ivey PMI (Şub) Beklenti 59,0 Önceki 66,0

7 Mart 2016, Pazartesi

09:00	EUR		Almanya Fabrika Siparişleri (Aylık (Oca) Beklenti -0,3% Önceki -0,2%
-------	-----	--	--

8 Mart 2016, Salı

01:50	JPY		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (4. Çeyrek) Beklenti -0,4% Önceki -0,4%
12:00	EUR		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (4. Çeyrek) Beklenti 1,5% Önceki 1,5%

9 Mart 2016, Çarşamba

17:00	CAD		Faiz Oranı Kararı Beklenti 0,50% Önceki 0,50%
17:30	USD		Ham Petrol Stokları Önceki 10,374M
22:00	NZD		Faiz Oranı Kararı Beklenti 2,50% Önceki 2,50%

10 Mart 2016, Perşembe

03:30	CNY		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub)Beklenti 1,9% Önceki 1,8%
14:45	EUR		Mevduat Hesap Oranı Beklenti -0,40% Önceki -0,30%
14:45	EUR		Faiz Oranı Kararı (Mar) Beklenti 0,05% Önceki 0,05%

11 Mart 2016, Cuma

15:30	CAD		İstihdam Değişikliği (Şub) Beklenti 7,5K Önceki-5,7K
-------	-----	--	---

12 Mart 2016, Cumartesi

07:30	CNY		Sanayi Üretimi (Yıllık) (Oca)Beklenti 5,6% Önceki 5,9%
-------	-----	--	--

13 Mart 2016, Pazar

23:45	NZD		Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (4. Çeyrek) Önceki 0,9%
-------	-----	--	---

14 Mart 2016, Pazartesi

12:00	EUR		Sanayi Üretimi (Aylık) (Oca) Beklenti -0,1% Önceki -1,0%
-------	-----	--	--

15 Mart 2016, Salı

14:30	USD		Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Şub) Beklenti 0,1% Önceki 0,1%
14:30	USD		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Şub) Beklenti -0,1% Önceki 0,1%

16 Mart 2016, Çarşamba

14:30	USD		İnşaat İzinleri (Şub)Beklenti 1,205M Önceki1,204M
14:30	USD		Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Şub) Beklenti 0,2% Önceki 0,3%

17 Mart 2016, Perşembe

12:00	EUR		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub) Beklenti-0,2% Önceki-0,2%
14:00	GBP		Faiz Oranı Kararı (Mar) Önceki 0,50%
14:30	USD		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mar) Beklenti-2,0 Önceki -2,8

18 Mart 2016, Cuma

12:30	RUB		Faiz Oranı Kararı (Mar) Beklenti 11,00% Önceki 11,00%
14:30	CAD		Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Şub) Önceki 0,3%

22 Mart 2016, Salı

11:00	EUR		Almanya İfo İş İklimi Endeksi (Mar) Önceki 105,7
12:00	EUR		Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı (Mar) Önceki 1,0
14:30	TRY		Kapasite Kullanım Oranı (Mar) Önceki 73,5%

24 Mart 2016, Perşembe

10:30	EUR		Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Mar)Önceki 50,5
14:00	TRY		Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Mar)Önceki 7,50%
14:00	TRY		Gecelik Borçlanma Faizi (Mar) Önceki 7,25%

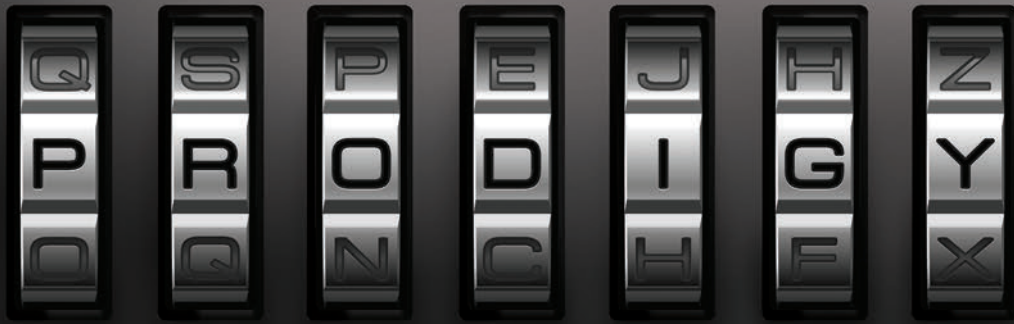
25 Mart 2016, Cuma

EUR		Almanya - Kutsal Cuma Günü Tatil
USD		ABD - Kutsal Cuma Günü Tatil

28 Mart 2016, Pazartesi

Birleşik Krallık		Paskalya`dan Sonraki Pazartesi Tatil
------------------	--	--------------------------------------

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



500 DOLARINIZ



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 işlem yapmaya başlayın,
ilk 5 gün, 500 Dolarınız korumamız altında olsun!

444 45 66 / 444 IKON

www.ikonmenkul.com.tr

 **IKON**
MENKUL