

NİSAN 2016

FOREX

IKON

Gelişen Piyasalar Rüzgarı Arkasına Aldı



**Çin'in Stok Azaltım Kararı
Mısır Fiyatlarını Arttırabilir...**

**Yatırımın Psikolojisi
DAVRANIŞSAL FİNANS 2**

ANALİZ

Altın - Petrol - Dolar/TL - Euro/Dolar

**MAKRO ANALİZ
Merkez Bankası
Faiz İndirimlerine
Devam Edecek Mi?**

**EĞİTİM
Elliott Dalga
Analizleri 2**



IKON NEWS YAYINDA

www.ikon.news
www.ikonmenkul.com.tr
☎ 444 4 566 ☎ 0 212 709 99 99

2016/1. ÇEYREKTE MÜŞTERİ KAR ORANI %31, ZARAR ORANI %69'DUR.



FOREX



YAYINCI
Doğan Burda Dergi
Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.

KATKIDA BULUNANLAR

ANALİSTLER:

Kerem Muçe
Merve Ulus
Rıdvan Anar
Furkan Bıçakçı

FOREX REHBERİ YAZISI

Gökhan Küçükoğlu

GÖRSEL TASARIM

Çiğdem Deniz Uyaroğlu, Aşkın Ayyıldız

İLETİŞİM

IKON Menkul Değerler A.Ş. Büyükdere Cad.
Uçyol 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

4

IKON NEWS YAYINDA!

6

TL VARLIKLARIN DEĞER

KAZANDIĞI BİR YIL OLABİLİR

10

“ÖNCELİĞİMİZ MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ”

12

ÇİN, MISIRIN SUYUNU KESECEK

14

GÖSTERGELER DAHA OLUMLU

18

ELLIOTT DALGA ANALİZİ

20

ANALİZ: DOLAR/TL

FED, TL'yi yükseltiyor

21

ANALİZ: EURO/DOLAR

Merkezler izlenecek

22

ANALİZ: ALTIN

FED, altını baskılayabilir

23

ANALİZ: PETROL

OPEC, üretimi kısıacak mı?

24

TEST: 15 SORUDA FX

25

DAVRANIŞSAL FINANS -2

26

EKONOMİK TAKVİM

IKON News Yayında!



IKON Menkul yatırımcılarına ve forex piyasalarına ilgi duyan herkese güncel ve faydalı bilgi sunmak amacıyla yayın hayatına başlayan IKONX hem adını hem de tasarımını değiştirdi.

Günümüz internet trendleri ve kullanıcı alışkanlıkları düşünülerek tasarlanan IKON News, forex dünyasını takip edenlerin ihtiyaç duyduğu bilgilere en verimli şekilde ulaşmalarını sağlamayı hedefliyor.

IKON Menkul yatırımcılarının ücretsiz olarak kullanabildiği IKON News üzerinden en çok tercih edilen yatırım araçlarının destek direnç

değerlerine, piyasayı etkileyen gündem haberlerine, ekonomik takvimdeki öne çıkan gelişmelere, uzman kadromuzun hazırladığı teknik analizlere ve yatırımcılarımıza özel stratejilere kolayca ulaşabilirsiniz. Ayrıca seçeceğiniz konu başlıklarına ait güncellenen analizlerin 5/24 size mail ve/veya SMS yoluyla ulaşmasını sağlayabilir, önemli gelişmelerden her yerde ve her zaman haberdar olabilirsiniz.

IKONX kullanıcıları şimdiden IKON News'un yenilenen yüzünü kullanmaya başladılar. Siz de hemen bir demo hesabı açın, 7 gün boyunca IKON News'u kullanma şansını yakalayın!





BİLGİ HEP YANINIZDA!



Web



E-posta



SMS



Browser
Bildirimleri



Mobil
Bildirimler



www.ikon.news
www.ikonmenkul.com.tr
444 4 566 0 212 709 99 99

2016/1. ÇEYREKTE MÜŞTERİ KAR ORANI %31, ZARAR ORANI %69'DUR.

TL varlıkların değer kazandığı bir yıl olabilir



Bahar erken başladı. Şubat ayından bu yana ifade ettiğimiz üzere FED'in faiz artırım sürecinin ötelenmesi, gelişen piyasalara para girişini hızlandırdı. Bundan Türkiye piyasası da nasibini alıyor. Eli kuvvetlenen TCMB, 20 Nisan'daki toplantıda faizin üst bandını 25 baz puan indirebilir. 2016 bu atmosferde TL'nin ve TL varlıklarının beklenmedik bir şekilde değer kazanmaya devam ettiği bir yıl olabilir.

2016 Şubat ayından itibaren yazılarımızda FED'in konumunun yavaş yavaş değişmeye başlayacağını belirtmiştik. Özellikle Avrupa ve Çin piyasalarında yaşanan bankacılık riskleri, FED'in kolay kolay faizleri arttıramayacağına işaret etmeye başlamıştı. Bugüne de baktığımızda aynı düşüncemizi korumaya devam ettiğimizi belirtebiliriz. Hatta FED'in faizleri arttıramama ihtimali, giderek yükseliyor. Bu gelişme başta gelişen piyasalar olmak üzere, emtia fiyatlarına da olumlu yansımış durumda. Bu yazımızda da

küresel piyasalarda devam edebilecek düşük faiz ortamının etkilerinden ve merkez bankalarının nasıl bir yol izleyebileceğinden bahsedeceğiz.

FED NE YAPAR?

2015 yılına döndüğümüzde yatırımcılar, FED'in ilk etapta yıl içerisinde en az iki kez faiz arttırmak istediğini hatırlayacaktır. Ve faiz artırım nedenini ise istihdam-ışsizlik verilerinin iyileşmesine bağlamıştı. Ancak yıl içerisinde hem istihdam verileri hem de işsizlik verileri



iyileşmesine rağmen FED bahaneler üreterek, faizleri arttırmak istemedi. Bunun bir nedeni ise Çin'in yaratmış olduğu belirsiz kredi problemi ve başına açabileceği dertler olarak belirtebiliriz. Bu yüzden son ana kadar bekledi ve aralık ayında faizleri 0,25 puan artırdı. Bu hamle biraz gönülsüz de olsa FED, önümüzdeki dönemler için faiz artırımı sürecinin devam edeceğine dair güçlü sinyaller veriyordu. Artık istihdam piyasasını yoluna koyan FED, gözünü enflasyonu toparlamaya dikmişti. Fakat evdeki hesap çarşıya uymadı. Ortaya yine Çin ve Avrupa bankacılık riskleri çıkıverdi. FED ne kadar rezerv para sistemini yöneten en büyük merkez bankası olsa bile hiçbir zaman dünyada tek başına olmadı. Diğer ülke ve merkez bankalarının da yaratmış olduğu risk-politikalar, FED'in yapmış olduğu hamleleri etkilemeye yetti. Bu yüzden şubat sonrası yapılan toplantı ve açıklamalarda FED global riskleri bahane ederek, kendi güçlenen verilerini görmezden gelmeye çalışıyor.

FED'İN ÇİN RİSKİ

Asya pazarı ABD'nin teknoloji ürünlerini ihraç ettiği en büyük pazarların başında geliyor. Bölgenin en büyük ülkesi ise Çin Halk Cumhuriyeti. ABD Çin'e sattığı malların karşısında, Çin rezervlerini dolar ya da ABD tahvili olarak tutuyor. Böylece ABD'nin kanayan yarası olan cari açığı da böylece karşılanmış oluyordu. ABD-Çin arasında devam eden bu denklem, son yıllarda çözülme emareleri gösterdi. İlerleyen yıllarda doların değerini yitireceğine dair beklentilerle birlikte, Çin elinde bulunan ABD tahvillerinin bir kısmını satmaya başladı. Çin'in bu hamlesi, bahsettiğimiz denklemin zarar görmesine ve ABD'nin finansal sistem içerisinde sarsıntı geçirmesine sebep olabilir.

Çin, ABD'nin finansal sisteminde bir denge unsuru olduğu için farklı bir öneme sahip.

FED'in aralık ayında faizleri artırmasının ardından Çin'in devalüasyon ihtimali arttı. Çin'de gerçekleşen para çıkışlarının artmasıyla birlikte döviz rezervleri 3.2 trilyon dolar seviyesine kadar geri çekildi. Çin'in 2.7 trilyon dolar, karşılık tutuma zorunluluğu göz önüne alındığında, rezervlerde yaşanan bu düşüş oldukça tehlikeli bir görünüm oluşturdu. FED'in faiz artışı Çin'in bankacılık sistemini zora sokmasının yanında, yabancı sermayenin de kaçışına yol açtı. Bu FED için Çin üzerinden gerçekleşebilecek birden fazla tehdit anlamına



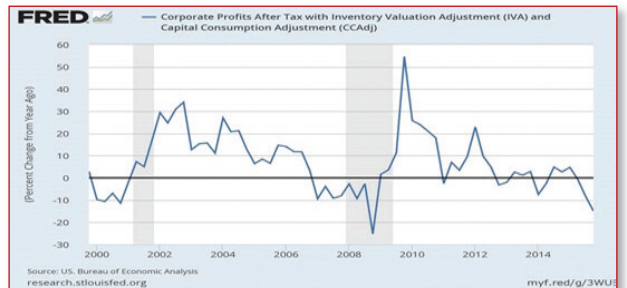
geliyor. Bu durumda Çin Merkez Bankası'nın güçlü bir şekilde parasını devalüe etmesi kaçınılmazdı. FED'in bu riskleri fark etmesinin ardından, faizleri arttırma konusunda ihtiyatlı davranacağını açıklamasının nedenlerinden biri de Çin finansal sisteminin içinde bulunduğu kaotik durum.

ABD'DE KÂRLAR ERİYOR

ABD ekonomisi krizin ardından yeniden güçleniyor diyebiliriz. En azından ekonomik verilere bakarak bu kanaat varmamız yanlış olmaz. Ancak uzun süre düşük faiz ortamında kalmanın bazı önemli riskleri var. Bu risklerin en önemlilerinin başında ise uzun süre düşük faiz ortamının devam etmesi, faiz artırımı ortamına geçmeyi oldukça zorlaştırıyor. Şuan ABD'nin içinde bulunduğu paradoksta düşük faiz ortamından kaynaklanıyor. Düşük faiz ve ucuz para ortamından en iyi şekilde faydalanan özel şirketlerin kârları 2011 yılında zirve yapmıştı. Fakat FED'in genişleyici para politikasını yavaşlatmaya başlamasından itibaren şirket kârlarında gözle görülür bir düşüş gerçekleşti. En son açıklanan rakamlar ise neredeyse 2008 krizine yaklaştığını işaret ediyor. Bu durum ABD'de korkulan resesyon seçeneğini aklara getirdi.

Şirket kârları bu şekilde azalmaya devam ederse, ABD'nin büyümesi zarar görecektir ve ülke yeniden resesyon tehlikesi ile karşı karşıya kalacak.

Ne ABD hükümeti ne de FED, 2008'deki durgunluk ortamına geri dönmek istemiyor. Böyle bir ortama yeniden geri dönmek 5 yıldır süren yoğun para politikası çabalarını da boşa çıkaracaktır. Zayıf dolar ve düşük faiz, şirket kârlarının yeniden toparlanmasını sağlayabilecek en önemli unsur. Bu nedenle FED, faizleri arttırmak için ihtiyatlı davranmak zorunda.



SİYASET ETKİSİ

Bilindiği gibi 2016 yılının Kasım ayında ABD Başkanlık seçimi var ve bu seçimde Hillary Clinton – Trump çekişmesini izleyeceğiz. İki tarafta farklı durumlardan besleniyor. Ancak finansal sektörün genel olarak desteklediği tarafın Clinton olduğunu söylememiz yanlış olmaz. Aşırı sağcı Trump'ın ABD Başkanı olması ise hem ABD hem de dünya için negatif bir gelişme olacaktır. Son dönemlerdeki terör olaylarının da artmasıyla birlikte dünyada savaş riskleri de artmış durumda. Trump'ın savaş yanlısı tavrı ise bu durumun daha da körükleneyeceği görüşünü destekliyor.

Trump'ın yaratabileceği savaş riski, tüm dünyayı tedirgin ediyor. Bu durumdan ABD finansal kesimi de rahatsız ve Trump yerine Clinton'ı desteklemeyi tercih ediyorlar.

ABD seçimleri öncesinde FED'in faizleri artırması sonucunda kriz ihtimalinin oluşması, Trump'ın oy oranlarını artıracaktır. Demokratların desteklediği bir FED Başkanı olan Yellen ise böyle bir gelişmeden rahatsız olabilir. Bu yüzden seçimler bitene kadar faiz konusunda geri adım atmaya devam edebilir.

AVRUPA GENİŞLEMECİ

Avrupa Merkez Bankası (AMB), Mart ayındaki faiz toplantısında politika faizini sıfıra indirdi. Bankalara uyguladığı mevduat faizini de eksi (-) 0.40 seviyesine çekerken, yatırım yapılabilir statü de bulunan özel sektör tahvillerini alacağını ve

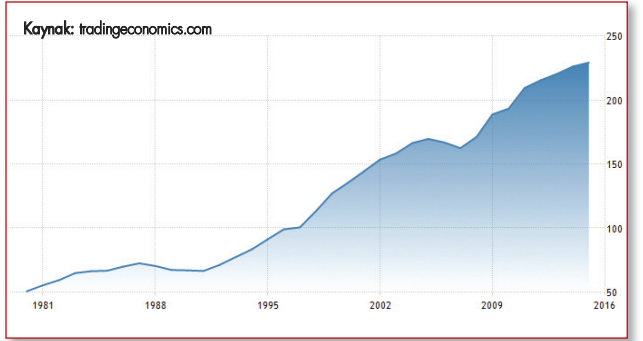


parasal genişleme miktarını da 20 milyar Euro arttıracağını belirtti. Bu kararın ardından Nisan başında açıklanan Mart ayı toplantı tutanaklarında önemli bulgulara ulaştık. AMB yetkilileri, Mart ayında gerçekleşen toplantıda daha agresif bir karar almayı görüşmüşler. Ancak ilk etapta mevduat oranını yüzde -0.40 seviyesine çeken banka, tutanaklarda yer alan metinlere göre önümüzdeki dönemde

genişlemeci politikasını sürdürmeyi hedefliyor. En büyük korku ise deflasyonist baskının devam etmesi. Avrupa bu baskıyı üzerinde hissetmeye devam ettiği müddetçe para politikasında ekstra kararlar almaya devam edebilir.

JAPONYA İÇİN KUR ÖNEMLİ

Genişlemeci para politikası uygulayan ve negatif faiz sistemine geçen ülkelerden biri de Japonya. Japon hükümeti ya da Merkez Bankası (BoJ), kurun kendileri için fazla önemli olmadığını son zamanlarda belirtmeye başladılar. Ancak tam tersi Japon Yeni'nin değeri, onlar için en önemli konu



olmaya devam edecektir. Bunun ana sebebi ise uzun süredir devam eden kamu borçlarının, gayri safi yurtiçi hasılaya oranla giderek artan bir trendin içinde olması. Kamu borç/GSYİH oranı kategorisinde Japonya, yüzde 229 oranla dünyada birinci sırada. Bu yüzden Yen'in değer kazanması öncelikli olarak Japon hükümetini zora sokuyor. Hükümetin maliyeti yükselmeye devam ettiği müddetçe hem merkez bankasının para politikaları hem de maliye politikaları genişleyici olmaya devam edecektir. Önümüzdeki dönemlerde de Japonya Merkez Bankası'nın genişlemeci hamleler yapmaya devam ettiğini görebiliriz. Japonya'nın bu müdahalelerini sürdürmesi sadece kendi para politikasını değil, tüm küresel para politikasını da etkilemeyi sürdürecektir.

IMF'DEN İPUÇLARI

2016 yılı itibarıyla büyüme oranlarında azalma ihtimali IMF'i telaşlandırdı. Bu yüzden Şanghay'da düzenlenen G-20 toplantısında merkez bankası liderleriyle bir araya gelen IMF, önemli mesajlar verdi. G-20 zirvesinde büyümenin devamı için sıkılaştırıcı para politikalarının uygulanmaması gerektiğini belirten IMF'nin, başta FED olmak üzere, Çin, Japonya ve Avrupa Merkez Bankası



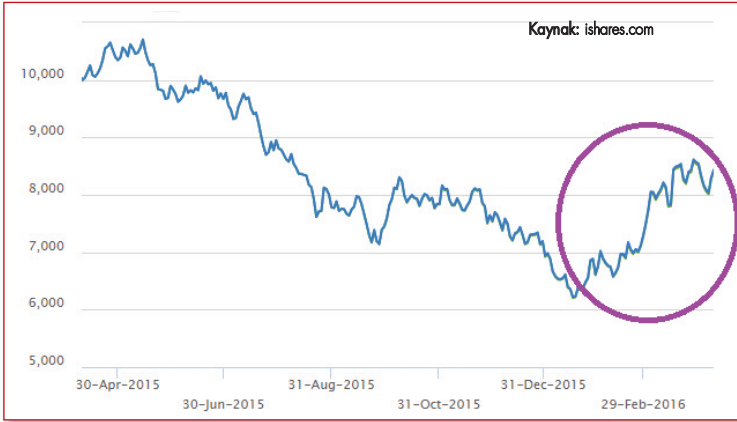


Başkanları'nın da aralarında bulunduğu bir heyet ile gizli bir toplantı yaptığı söylentileri, yurtdışı basında sıkça duyulur oldu. Bu toplantıda faizlerin artırılmamasından yana olduğunu merkez bankası başkanlarına iletili. Bu konu gerçek mi yoksa dedikodu mu bilinmez. Ancak IMF Başkanı Lagarde'ın geçen ay yapmış olduğu bir konuşmada söylemiş olduğu söz, acaba para politikalarının geleceği açısından bir ipucumu sorusunu gündeme getirdi. Başkan Lagarde, yapmış olduğu konuşmada finansal sistemin, negatif faizlere alışması gerektiğini belirtti.

Negatif faiz sistemine açıkça destek veren IMF ve Başkanı Lagarde, sistemin ekstra parasal teşvik yarattığını ve büyümeye destek verebileceğini yineledi. Son günlerde sıkça gündeme gelen IMF Başkanı Lagarde, açıkça düşük faiz hatta negatif faizin önümüzdeki dönemlerde de devam etmesini destekliyor.

GELİŞEN PİYASALAR

Belirttiğimiz tüm gelişmeler en çok gelişen piyasaların işine yaradı. 2015 yılı içerisinde



yaklaşık 500 milyar dolar seviyesinde para çıkışının yaşandığı piyasada, son iki ayda yaşanan para girişleriyle yeniden bir canlılık görülüyor. Brezilya, Rusya ve Güney Afrika gibi emtia piyasalarına bağlı olan ülkelerde, hammadde fiyatlarının yeniden yükselişe geçmeye başlamasıyla birlikte olumlu görünüm dikkat çekiyor. Küresel piyasalarda düşük faiz ortamının devam etmesi, gelişen ülke piyasalarındaki para girişinin artmaya devam etmesine neden olacaktır. Bu gelişmelerden Türk piyasaları da olumlu etkileniyor. Yurtdışı piyasalardaki ana

beklenti ise faizlerde yaşanacak orta ve uzun vadeli düşen trendin başlaması. MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde baktığımızda da 2016 şubat ayı itibarıyla, gelişen ülkelerde ortaya çıkan pozitif performansı görebiliriz.

FED, TCMB'NİN İŞİNE YARADI

FED'in faizler konusunda ihtiyatlı davranacağını açıklamasının ardından yurtdışı piyasalarda TL varlıklarında gözle görünür bir değer kazancı ortaya çıktı. USD/TRY 3.00 TL seviyelerinden 2.80 TL seviyelerine kadar geri çekilirken, gösterge faiz ise yüzde 11'den yüzde 9.50'ye kadar geri çekilme sağladı. TL de görülen bu iyimserliğin en büyük sebebi ise faiz indiriminin başlama süreci. Küresel piyasalarda oynaklığın azalması, FED'in faizler konusunda çekimser kalması ve enflasyonun yüzde 7.46 seviyesine kadar geri çekilmesinin etkileri, faiz tarafına indirim olarak yansiyabilir. Bunun ilk örneğini Mart ayındaki TCMB'nin PPK toplantısında gördük ve koridorun üst bandın 25 baz puanlık bir indirim gerçekleşti. 20 Nisan 'da gerçekleşecek PPK toplantısında Merkez Bankası'nın yeni başkanı da bulunacak. Yeni Başkan Murat Çetinkaya'nın ismi hükümet tarafından da desteklendiği için de piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Tüm bu gelişmelere baktığımızda koridorun üst bandında faiz indirimlerinin devam edeceğini belirtebiliriz. Böylece 2016 yılı içerisinde daha önceki sayılarımızda da belirttiğimiz gibi TL'nin ve TL varlıklarının beklenmedik bir şekilde değer kazanmaya devam ettiği bir yıl olabilir.



“Önceliğimiz müşteri memnuniyeti”

Yüksek kaldıraçlı ve yüksek riskli forex piyasasında IKON Menkul, müşteri memnuniyetini öncelikleri arasında en üst sıraya koymuş durumda. Kurumun Satış ve Pazarlama ekibi, “İlgili ve güler yüzlü yaklaşım, teknolojik alt yapımız ile yatırımcılarımıza hizmet ediyoruz. Referanslarımız ile büyüyüyoruz” diyor.

22 Kasım 2013 tarihinde alınan SPK yetki belgesi ile birlikte sektöre en son teknoloji ile donatılmış altyapı ile giriş yapan IKON Menkul, müşterilerinden ve ekip arkadaşlarından aldığı geri dönüşler sayesinde gelişimini hızlandırdı. Şirketin hızlı gelişiminde önemli bir yeri olan IKON Menkul Satış Pazarlama ekibinin müşteri ilişkileri takım liderleri ile konuştuk. Birlikte çalışma kültürüne sahip, büyük bir aile olarak hareket eden ekibin önceliği müşteri memnuniyeti.

IKON Menkul ilk günden bu yana nasıl gelişti?

Emine Çelik: Ülkemizde 2011’de SPK regülasyonuna tabi olan forex piyasasına IKON Menkul 22 Kasım 2013 tarihinde SPK yetki belgesini alarak katıldı. O günden bu yana yatırımcıların ilgisinin artarak devam ettiği forex işlemlerinde IKON olarak kaliteli ve iyi hizmet vererek fark yaratabilmek için çaba sarf ediyoruz. İlk günden bu yana teknolojik altyapımıza yaptığımız yatırımları artırarak devam ediyoruz ve de bu sayede hizmet kalitemizi yükselterek her geçen gün IKON ailesine yeni üyeleri ekliyoruz.

İlk yılımız olan 2014 ve de devamında 2015’te işlem hacmi bakımından aracı kurumlar içinde sürekli ilk 10 şirket içinde yer alıyoruz. Titiz ve özverili çalışmalarımız ile yaratılan müşteri memnuniyeti sonrası referans ile büyümenin haklı gururunu da yaşıyoruz. Geçen iki yıl-



lık sürede sektöre renk kattığını düşündüğümüz kampanyalarımız ile yeni yatırımcılara ulaşarak istikrarlı ve sağlam bir büyümeyi başardık.

IKON Menkul’ün 2016 yılı beklentileri nelerdir?

Erhan Demiralp: Aktif olarak faaliyete geçtiğimiz Ocak 2014’ ten bu yana ekip olarak özverili çalışmamız ile IKON Menkul’ü bugünlere taşıdık. 2016 yılında da artan tempomuz ile birlikte yatırımcılara en iyi hizmeti vermeyi ve İKON ailesini büyütmeyi hedefliyoruz. 2016 yılında hizmet kalitemizi daha da artırarak sektördeki büyüme-

mize devam edeceğiz. Güler yüzlü ekibimiz, rekabetçi spread oranlarımız, kampanyalarımız, ürün ve platform çeşitliliğimiz ile yatırımcılara sunmakta olduğumuz hizmetin standartlarını daha da yükselteceğiz. Forex işlemlerine ilişkin getirilen yeni düzenlemeler ile birlikte bizler de IKON Menkul olarak müşterilerimize verdiğimiz hizmetleri tekrar gözden geçirdik ve 2016 yılında mevzuatın gereklilikleri doğrultusunda hareket etmek için hazırız.

Yatırımcıların İkon Menkul Değerler’i seçmesinde etkili olan faktörler nelerdir?

Eren Örmen: Tüm olanaklarımızla gelişen teknolojiye ayak uydurmakta ve yatırımcı memnuniyetini kendimize misyon edinmiş bulunmaktayız. Yatırımcıları-



Satış ekibinin başarısında yöneticilerin rolü nedir ?

Melek Çakar: Yöneticinin rolü daha işe alım sürecinde başlıyor. Biz IKON'da satış ekibimize iyi bir eğitim almış, pozitif bir kişiliğe sahip, hedefleri olan, canlı, enerjik, öğrenmeye açık nitelikte personel seçiyoruz. Bu sayede daha yolun başında işimizi sağlama alı-

mızın bizi seçmelerinde en çok etkili olan faktörlerin; yatırımcılarımıza sunduğumuz uygun spread oranları, işlem platformumuzdaki ürün çeşitliliği, güvenli ve kolay bir şekilde işlem yapma olanağı veren teknolojik altyapımız olduğunu düşünmekteyiz. Bunun yanında, yatırımcılarımıza sunmakta olduğumuz IKONNEWS adlı kişiselleştirilebilir bilgi platformumuz ile de sektörde fark yaratmaktayız. IKONNEWS içeriğinde bulunan haber, analiz ve genel yatırım tavsiyeleri ile yatırımcılarımıza ayrıcalıklı bir hizmet sunuyor. Yatırımcılarımıza sunduğumuz ayrıcalıklı hizmetlerimizi güleryüzlü ve samimi bir şekilde veriyoruz ve gitgide büyüyen bir aile olarak sektördeki yerimizi alıyoruz.

Açıklanan yeni tebliğdeki değişiklikler satış durumunu nasıl etkiledi? Satış yöneticilerinin bu konudaki bakış açısı nasıldır?

Dilara Şişman: Mevzuattaki yeni düzenlemeler ile birlikte kaldıraç oranları daha düşük seviyelere çekildi, deneme hesaplarında işlem yapma zorunluluğu geldi. IKON Menkul olarak başından beri yatırımcılarımıza hep forex piyasasının riskleri konusunda bilgilendirmekte ve temkinli işlem yapmaları konusunda uyarı-maktaydık. Dolayısıyla yeni değişiklikler bizim çalışma tempomuzu çok fazla etkilemedi, hatta tüm sektörün aynı şartlarda hizmet vermeye başlamasını biz kendimize göre artı bir gelişme olarak gördük. Şu da bir gerçek ki, yatırımcının gerçek hesapta işleme başlama süresi biraz daha uzadı ancak bizler bunu yatırımcı açısından bir kazanım olarak görüyoruz ve performansımızı etkileyeceğini düşünmüyoruz.

Satış yöneticisi olarak benim ilk ve en önemli görevim ekibimin yatırımcılar ile olan ilişkilerinde mevzuata uygun davranmasını sağlamaktır. Yeni düzenlemeler ile birlikte yatırımcıların da önyargılardan uzak ve psikolojik olarak kendilerini daha güvende hissetmeleri bizim için de bir avantaj. Yatırımcı ve yatırımcı adaylarımızın kurum tercihlerinde çok daha şeffaf bir ortam oluşmuş olmasından ötürü sevinçliyiz.

Yöneticiler olarak satış ekibimizle her türlü tecrübemizi ve bilgimizi içtenlikle paylaşıyor ve onların başarısı için çaba sarf ediyoruz. Satış ekibi ile aramızdaki iletişim kanalları sürekli açık ve aktif durumda. Satış personelimiz her zaman görüşlerini açık olarak dile getirebilir ve gerekirse yöneticilerini eleştirebilir. Tüm bunların, satış ekibinin yaptıkları işin efendisi olarak yetmelerine olanak verdiğini, bilgi ve birikimlerini kullanmaya istekli ve arzulu olmalarını sağladığını düşünüyorum.

Satış ekibinin performansını değerlendirirken sadece rakamları değil; müşteri memnuniyeti yaratmış olmasını, sorunlara hızlı çözümler üretilmiş olmasını, uyumlu takım çalışmasını da dikkate alıyoruz. Bu sayede ekibin motivasyonunu en üst seviyede tutuyor ve başarılı olmaları için gereken ortamı onlara sağlamış oluyoruz.

IKON Menkul, satış personelinin motivasyonlarını nasıl sağlıyor?

Ferda Eren: Satış Ekipleri denilince aklımıza öncelikle rekabet gelir ve doğru yönetilemeyen rekabet, mutsuzluk ve düşük motivasyona yol açabilir. Bizim satış yöneticisi olarak hassas davrandığımız konulardan biri yoğun rekabetin mutsuz ve aşırı hırslı insanlar yaratmasına yol açmamasıdır. Tam aksine, ekibimizin birbirini alkışlayan birlikte daha iyi nasıl oluruz fikri ile hareket eden mutlu ve motivasyonu yüksek çalışanlar olarak işlerine devam etmesini istiyoruz. Motivasyon bir insanı belirli bir amaç için harekete geçirme gücüdür. Hedefler ve sonuçlar belirgin değil ise motivasyon düşer. İKON Menkul, personeline her şeyden önce aile kavramı ile kucak açıyor. Birlikte çalışma kültürü bizim iş görme yolumuzdur.

Satış ekibinin mutluluğunu ve motivasyonunu sağlamak iyi maddi imkanların yanı sıra; adaletli olmak, takdir etmek, terfi olanakları, fikirlerin sunabileceği platformlar, önceden belirlenmiş hedef ve ödüllendirme sistemleri sayesinde oluyor. Biz tüm bunların yanı sıra birlikte yapılan hafta sonu kahvaltıları, hediye çekleri, eğitimler ile satış ekibinin hem motivasyonunu yükseltiyor hem de birlikte eğlenerek zevkli çalışma ortamları yaratıyoruz.

Çin, mısırın suyunu kesecek

Global piyasalarda yaşanan gelişmeler, emtia fiyatlarına doğrudan yansıyor. Mısır, bu gelişmelerden nasibini alıyor. Dünyada mısır stoklarının artması, mısır fiyatlarında düşüşü neden oluyor. Ancak son dönemde dünyanın en büyük mısır üreticilerinden Çin'in mısırdaki üretimi azaltacağı yönündeki haberler, mısır fiyatını yukarı taşıyabilir.

Çoğumuzun severek tükettiği mısır, global gelişmeler neticesinde forex piyasalarında giderek ilgi odağı haline geldi. Gerek hayvan yemi, gerek insan gıdası, gerek sanayinin değişik kollarında kullanılan mısırın Uluslararası Hububat Konseyi'nin yayınladığı rapora göre Temmuz 2015 – Haziran 2016 döneminde önceki yıla göre daha az tüketileceği öngörülüyor. Bunun en önemli nedeni olarak küresel ekonomik kriz sebebiyle üretici ülkelerin sıkı arz politikası uygulama ihtimali belirtildi.

TARIMSAL EMTİA NEDİR?

Tarımsal emtialar, yatırım sepetinde riski dengelemek adına kullanılır. Özellikle üreticiler, risklerini hedge etmek adına türev piyasalarda pozisyon alarak kendilerini korumaya alabilirler. Piyasadaki diğer ürünlerin aksine, tarımsal emtiaların etkilendiği etmenler çoğunlukla verimlilik, mevsimsel etkiler ve doğal afetler gibi durumlardır. Son zamanlarda altın, hisse senedi ve döviz gibi ürünleri etkileyen küresel gelişmelerin etkileri tarımsal emtialar üzerinde de görülüyor. Ancak uzun dönemde büyüme üzerinde beklentilerin devam



etmesi tarımsal emtiaları diğer yatırım ürünlerinden ayırıyor. Tarımsal emtialara yatırımı cazip kılan nedenlerden biri de küresel ortamda artan nüfusun tarım ürünlerine olan talebi artıracak beklentisidir. Giderek büyüyen dünya nüfusuna karşılık gıda ve sanayi başta olmak üzere birçok alanda vazgeçilmezimiz olan tarım ürünlerinin değeri, önümüzdeki dönemlerde doğru orantılı olarak yükselebilir.

MISIRDA TEKNİK GÖRÜNÜM

Mısır fiyatlarında haftalık grafiklere baktığımızda uzun bir süredir yatay ve düşük momentumda hareket ettiğini görüyoruz. Fiyatların 345 dolar desteğine geri çekilmesinin ardından yön konusunda henüz net bir trend belirleyemediğini belirtebiliriz. 2015 Ağustos'undan beri yatay bir bandda ilerleyen Mısır fiyatlarında yeniden yükselişin başlayabilmesi için öncelikle 50 haftalık üssel ortalama olan 373 dolar seviyesini aştığını görmemiz gerekiyor. Bu seviyenin aşılması halinde fiyatları 390 dolara kadar yükselişini gerçekleştirebilir. Orta ve uzun vadeli yükselişin teyidi için ise 390 ve üzerinde haftalık kapanışların gerçekleştiğini görmemiz gerekiyor. Geri çekilmelerde ise ana destek seviyesi 345 dolar takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması halinde bahsetmiş olduğumuz yükselen trend ihtimali ortadan kalkacaktır. 345 dolar altında kapanışların oluşması ise fiyatların 300 dolar seviyelerine kadar geri çekilmesine neden olabilir.



TARİHTE MISIR

Mısır, binlerce yıldır tarımı yapılan bitkilerdendir. Mısır'a ait arkeolojik bulgular bizi mısırın anavatanının Amerika kıtası olduğu bilgisine ulaştırıyor. Mısır bitkisinin 8.000 – 10.000 yıllık geçmişi olduğu ve mısır'a ait en eski buluntunun Meksika'nın başkenti New Meksiko'da çıktığını gösteriyor. Amerika kıtasındaki Aztekler ve Kızılderililer gibi yerli halkaların en önemli besin kaynağı olan mısır için tanrılara kurban adadıkları tespit edildi. Mısırın Avrupa'ya getiriliş hikayesi ise 1493 yılında Kristof Kolomb'un İspanya'ya dönmesiyle başlıyor. Birkaç yıl içinde Güney Avrupa ve Kuzey Afrika'ya yayılan mısır, Portekizli denizciler sayesinde Hindistan ve Çin'e uzandı.

Mısır, dünyada buğday ve çeltikten sonra en fazla tarımı yapılan tahıl bitkisidir. Dünyada en çok mısır Amerika kıtasında üretiliyor. ABD, tek başına dünya toplan mısır üretiminin yüzde 40-45'ini karşılıyor. Sırasıyla diğer büyük üreticiler ise Çin, Brezilya, Meksika ve Hindistan'dır.

Ülkemizde mısır, buğday ve arpa tarımından sonra üçüncü sırada yer alır. Mısır üretimiyle ilgili değerler, dünya ekiliş ve üretim rakamları ile kıyaslandığında Türkiye'nin dünya mısır üretiminde yüzde 0,4'lük paya sahip olduğu görülür. Ülkemizin hemen her bölgesinde yetiştirilebilir olmasına karşılık mısır en çok Karadeniz Bölgesi'nde yetiştirilir.

Mısır işlemleri forexte fiziki alım satıma gerek olmadan vadeli işlem sözleşmeleri (futures) aracılığıyla gerçekleştirilir. Amerika'daki Chicago Ticaret Borsası'nda (Chicago Board of Trade) işlem görür.

KÜRESEL GELİŞMELER ETKİLEDİ

2015 yılından yaşanan küresel gelişmeler bütün hammadde ürünlerinde olduğu gibi tarımsal ürünleri de etkisi altına aldı. Küresel ticaretin daralması ile birlikte stoklarda yaşanan artış, fiyatların düşmesini sağlayan en büyük etmenler arasında yer alıyor. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün Aralık 2015'te yayınlamış olduğu rapora göre de gıda fiyatlarındaki düşüşe gerekçe olarak stokların fazlalığı ve ağır ekonomik gelişmeler gösterildi. Ayrıca raporda belirtilen nedenler arasında mısır üreticileri arasında kızışan ihracat rekabeti ve Arjantin'in ihracat vergilerini kaldırmasının da etkileri yer aldı.

Fiyatların düşmesindeki büyük etmen ise ABD ve Çin stoklarının ciddi oranda artması oldu. Ayrıca Fed'in 2015 yılı içerisinde para politikasını sıkılaştırma yönünde atmaya başladığı adımlar, tüm hammadde fiyatlarında olduğu gibi mısırı da vurdu. Doğal olarak hem talep yönünde bir azalma yaşanırken, hem de artan stoklar fiyatların 340 dolar seviyesine kadar gerilemesine neden oldu.

ÇİN UMUT VERDİ

Geçen haftalarda Çin tarafından gelen açıklamalar mısır fiyatlarında yeniden yükselişin başlayabileceği yönünde umutların yeşermesine neden oldu. Çinli yetkililerin yapmış olduğu açıklamalara göre mısır üretimi, 2016 yılı içerisinde azaltılacak ve daha fazla stok artışı yapılmayacak. Bu gelişme mısır fiyatlarının yeniden yükseliş trendine yönelmesine sebep olabilir. Bununla birlikte FED'in faizleri arttırmakta ihtiyatlı davranacağını açıklaması, maliyetlerin düşmesinde önemli bir etken olarak fayda sağlıyor. Bu durumda ilerleyen dönemlerde hem stokların azalması kaynaklı hem de yeniden talebin, düşük faiz ortamının getirdiği pozitif etkiyle birlikte yükselebilecek olması, fiyatların yükselmesindeki önemli etkenler olacaktır.

Göstergeler daha olumlu



Piyasalar 2015 yılında zor bir dönem geçirdi. İki genel seçimin yaşandığı, global risklerin yüksek olduğu bu dönemde enflasyon, büyüme, işsizlik, gibi temel göstergelerde sorunların arttığını gözlemledik. 2016 yılı ise siyasetin etkisinin azalması ve global piyasalardaki olumlu hava ile makro göstergelerde sinyaller genel olarak olumlu. Dokuz göstergeyi analiz ettik...



1

POLİTİKA FAİZ ORANI

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) kısa vadedeki faiz oranlarını belirler. MB'nin başlıca hedefi enflasyon politikasını kontrol edebilmektir. Bunun için kullandığı en güçlü silah ise politika faiz oranıdır. Enflasyon hedefinin tutturulmasının zor olduğu zamanlarda MB faiz silahını kullanarak fiyatları aşağı çekebilmek adına müdahalede bulunabilir. Yüksek faiz sıkı para politikasının temelini oluştururken, aynı zamanda yurtdışından gelecek yabancı yatırımlar için de çekicilik sağlamasına yol açar. MB son gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini sabit tutarken, koridordaki üst band oranını 0.25 puan düşürdü. Böylece sıkılaştırıcı politikadan, genişleyici politikaya doğru adım atıldığı görülüyor. Küresel piyasalardaki risklerin azalması, FED'in para politikasının ihtiyatlı davranacağına açıklaması ve enflasyonist

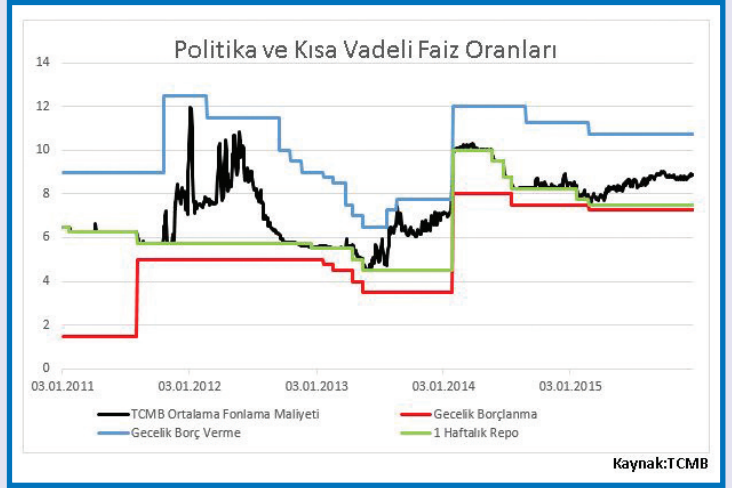


baskıların düşmesiyle birlikte önümüzdeki toplantılarda da faizlerin düşmeye devam edeceğini görebiliriz.
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

2

ORTALAMA FONLAMA MALİYETİ

Bir süredir piyasanın dilinde olan ortalama fonlama maliyeti, aslında MB'nin bir nevi gölge faizi olarak adlandırılabilir. Bu faiz bir çeşit bankaların maliyetlerini ortaya çıkarıyor. MB bankalara günlük ve haftalık olarak fonlama yaparak likidite oluşturur. Bu likiditeyi oluştururken de ihale miktarlarını ayarlayarak piyasayı sıkılaştırabilir ya da gevşetebilir. MB son toplantısında üst bandı indirerek, bankaların ortalama maliyetlerine de olumlu bir katkı sağlamış oldu. Bu sayede önümüzdeki günlerde yapılacak günlük ihalelerde, bankalar üst banttan daha uygun faizle borçlanacağı için ortalama fonlama maliyetinde de düşüş görülecektir. Önümüzdeki dönemde de üst banttaki indirimlerin devam etmesi halinde ortalama fonlama maliyetlerinde düşüşlerin sürdüğünü görebiliriz.



Kaynak: TCMB

3

TÜFE ORANI

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) hanehalkı tarafından satın alınan hizmet ve eşyaların fiyatındaki değişim oranını ölçer. Başka bir deyişle tüketicilerin satın aldıkları ürünlere ödedikleri fiyatlara neler olduğunun göstergesidir. Tüketici fiyat endeksi, enflasyondaki değişimleri gözlemlemek ve ortalama bir tüketicinin sabit olarak aldığı mal veya hizmetin maliyetini gözlemlemek için en sık kullanılan göstergedir. Önümüzdeki MB faiz toplantısı öncesinde enflasyonist baskıların azalması, TL varlıkları ve para politikası geleceği açısından olumlu görünüyor. Yıllık bazda TÜFE rakamlarının orta vadeli hedef oranın da altında geldiğini hatırlatmakta fayda var. Orta vadeli plan kapmasında yüzde 7.50'lik yıllık bazda enflasyonda artış beklenirken, açıklanan rakamın yüzde 7.46 olması, olumlu karşılandı. Hem hükümetin



hem de merkez bankasının hedefi enflasyondaki düşüşün kalıcı hale gelmesini sağlamak.
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

4

ÜFE ORANI

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) belirli bir zaman aralığında eşya ve hizmet fiyatlarındaki değişimi ölçer. Aynı zamanda üretimin durdurulduğunu veya üretime başlandığını takip eder. ÜFE, yerel üreticilerin çıkışlarını veya yerel üreticiler tarafından ara girdiler için ödenen fiyatlardaki değişimi de ölçen bir göstergedir. 2016 yılının ilk çeyreğinde hammadde fiyatlarında görülen düşüş ÜFE oranlarına da yansımış durumda. Özellikle Çin tarafındaki stok artışları fiyatları aşağı yönde baskıladı. Son gelen yıllık ÜFE oranı ise yüzde 3.8 artış olarak gerçekleşti. Ancak son bir ay içerisinde emtia fiyatlarında başlayan yeni yükseliş hareketi

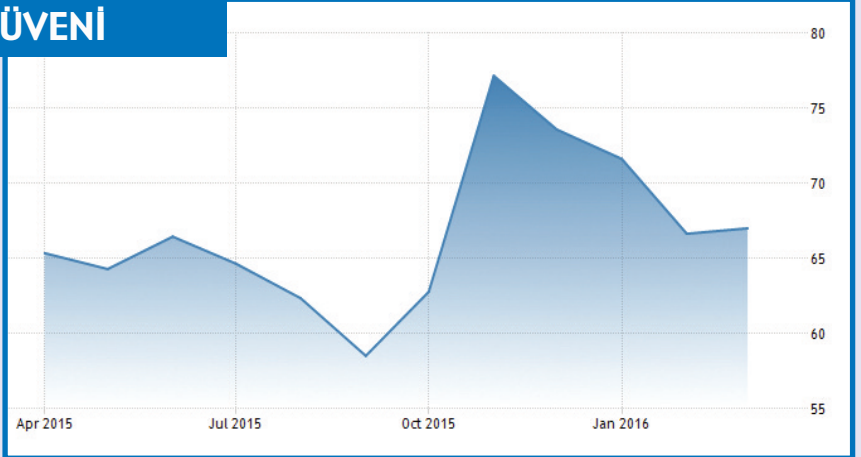


ilerleyen dönemlerdeki verileri yukarı yönlü etkileyebilir.
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

5

TÜKETİCİ GÜVENİ

Güven göstergesi, iş yerlerinin veya tüketicilerin ruh hallerini ölçen bir göstergedir. Genellikle katılımcıların mevcut veya gelecekteki durumlar ile ilgili kaygılarını temel alan farklı konulardaki görüşleri baz alınır. Son gelen verilerden tüketici güveni 70 seviyesinin de altında kalarak olumsuz bir seyir gösteriyor. Bunun için birkaç durum söz konusu. Öncelikle Rusya ile yaşanan gerginlik ve diplomatik problemlerin turizm ve tarım gibi sektörlerle yansımaları güveni olumsuz yönde etkiliyor. Diğer bir gelişme ise yurtiçinde yaşanan terör olaylarının da negatif yönde baskılamasından bahsedebiliriz. Ancak belirtmek gerekir ki son günlerde küresel piyasalarda görülen pozitif

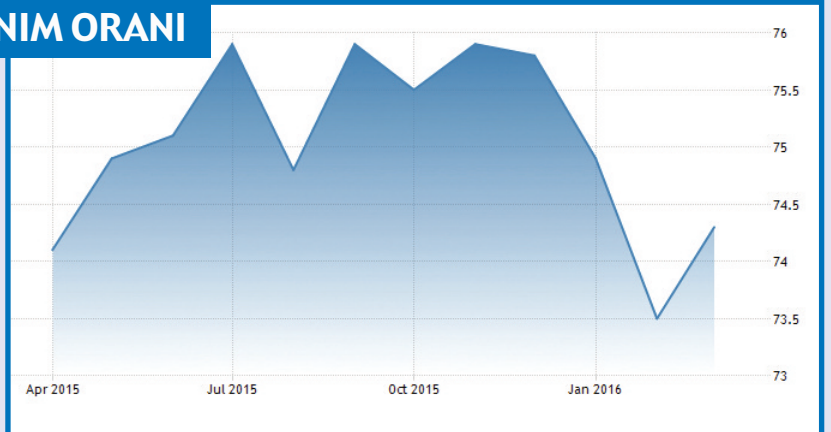


hareketler, ilerleyen veri akışlarının yukarı yönde toparlanmasını sağlayabilir.
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

6

KAPASİTE KULLANIM ORANI

Kapasite Kullanım Oranı, bir üretim biriminin belirli bir dönemde fiilen gerçekleştirdiği üretim miktarının fiziki olarak üretebileceği en yüksek miktara olan oranını gösterir. Ölçümler 100 seviyesi üzerinden değerlendirilir. Kapasite kullanım oranı genellikle yüzde 100 olarak gerçekleşmez. İmalat sırasında çeşitli aksamalar olabilir: Elektrik kesilmeleri, makine arızaları, makine ve tesisatın bakım araları, tatiller, grevler, çalışma saatlerinde aksamalar, mevsimlik nedenler gibi sorunlarla kapasite kullanımında düşüşler ortaya çıkar. Kapasite Kullanım oranı verileri 2010 yılından itibaren düzenli bir grafikte ilerlemeye devam ediyor. Verinin 70 seviyesinin



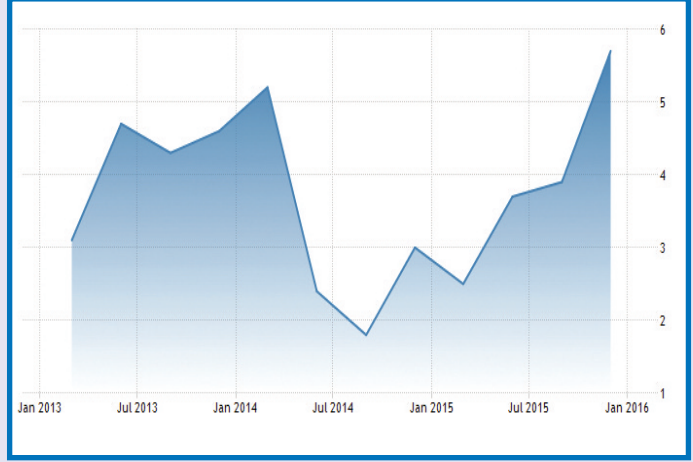
altına çekilmediği müddetçe ülke içinde üretimin düzgün bir şekilde ilerlemeye devam ettiği algısına varabiliriz.
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

7

GSYİH BÜYÜME ORANI

GSYİH'deki değişim bir ülkedeki büyüme oranlarında yaşanan değişimi gösterir. Son gelen sürpriz büyüme rakamları ise piyasalar tarafından oldukça pozitif karşılandı. Son çeyrek büyüme rakamları beklentilerin üzerinde gelerek yıllık bazda yüzde 5.7 olarak açıklandı. Ayrıca orta vadeli program çerçevesindeki hedef olan yüzde 4 oranını da aştığının altını çizelim. Oldukça zor geçen 2015 yılındaki büyüme rakamının beklentilerin üzerinde olumlu gelmesi piyasalar için olumlu bir gelişmedir. Burada büyümeye katkı sağlayan en önemli etken ise üretim tarafının aksamamış olması. Ayrıca üçüncü çeyrekte oluşan yüksek üretimle birlikte stok fazlalığının da ortaya çıkması büyüme rakamlarını pozitif yönde desteklemiş görünüyor.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

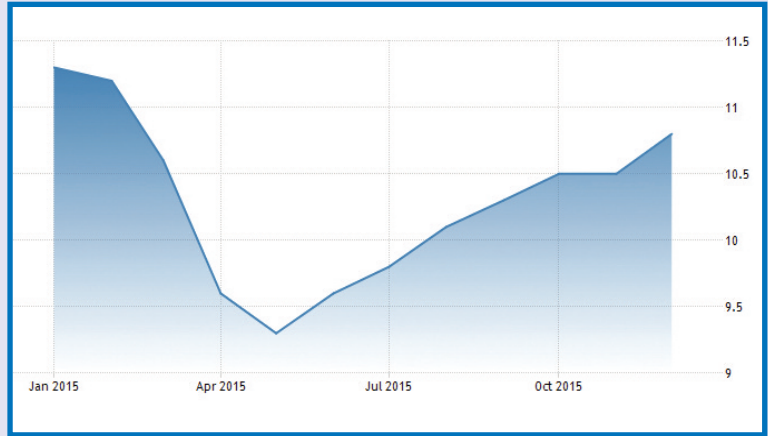


8

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik, referans süreci boyunca son üç ay içinde en az bir defa iş arama kanallarını kullanan, 15 yaşını geçen, iş sahibi olmayan ve 15 gün içinde işe başlamaya hazır olan kişileri kapsar. İş bulmuş veya kendi işini kurmuş, ancak gerekli evrakların tamamlanmasını bekleyenler de işsiz olarak sayılır. Yurtiçindeki en kötü veriler arasında işsizliği sayabiliriz. Son çeyrekte açıklanan veri yüzde 11 olan beklentilerin altında kalarak yüzde 10.8 gelse bile yükselen bir trendin devam ettiğini belirtmemiz gerekiyor. Verini çift haneli rakamlarda kalmaya devam etmesi olumsuzluğu artırabilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



9

SANAYİ ÜRETİMİ

Sanayi üretimi, ülkenin fabrikalarının, madenlerinin ve kamu kuruluşlarının fiziksel çıkışının sabit ağırlıklı ölçümüdür. Sanayi üretimindeki değişimler, imalat sektöründeki gücün büyük bir göstergesidir. Toplam endeks ölçümleri, imalat, madencilik, inşaat, elektrik, gaz ve su sanayilerini kapsar. Sanayi üretiminde Türkiye, 2015 üçüncü çeyreğinden itibaren artan bir üretim potansiyeline sahip. Son gelen verilere baktığımızda yüzde 5.8 açıklanarak yüzde 4.4 olan beklenti üzerinde kaldığını görüyoruz. Geçen yıl büyümeye olumlu katkı yapan kalemlerin başında gelen sanayi üretimi verileri, bu yıl da beklentilerin üzerinde gelmeye devam etmesi halinde aynı şekilde 2016'yı iyi bir büyüme oranında kapatmamızı sağlayabilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



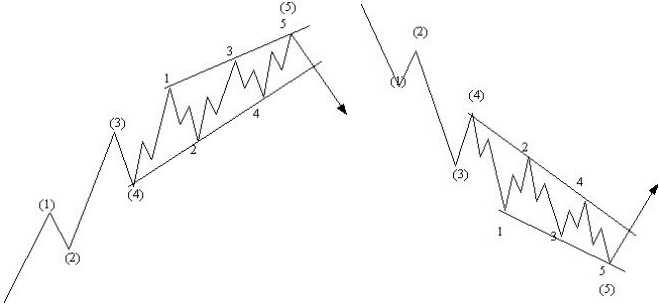
Elliott Dalga Analizi



Geçen yazımızda Elliott Dalga Prensipleri'ne giriş yapmıştık ve işleyişinden bahsetmiştik. Bu yazımızda ise kuramın kullandığı formasyonlara ve bu formasyonların nasıl çalıştığına göz atacağız.

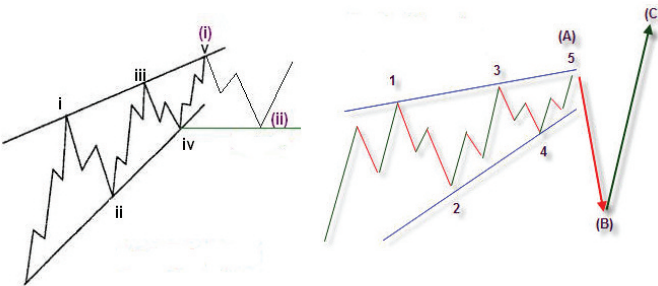
Sonlanan Diyagonal (Sonlanan Takoz)

Sonlanan Diyagonaller'in en büyük özelliği trend sonlarında görülmesi. Sonlanan diyagoneller, Elliott'un bahsettiği itki özelliklerini taşımalarına rağmen, zayıf sinyaller üretirler ve aynı zamanda da iç yapılarında alt dalgalar birbirlerinin içine geçişgen şekildedir. Kanal çizgileri daralan bir biçimde ilerler ve alt dalgaları toplam 5 dalgadan oluşur. Bu yapılar 5. ve C dalgalarında ortaya çıkar.



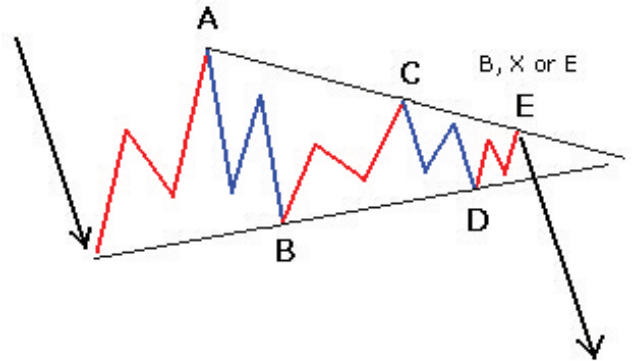
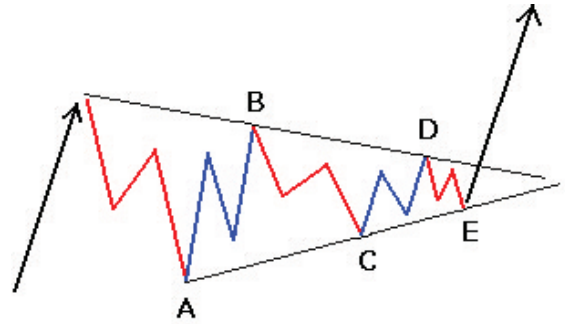
İlerleyen Diyagonal (İlerleyen Takoz)

İlerleyen diyagonellerin özelliği yukarıda bahsettiğimiz sonlanan diyagonelle aynı özelliklere sahiptir. Tek farkı ise ilerleyen diyagonaller trendlerin başında oluşur. Aynı şekilde iç yapılarında bulunan alt dalgalar geçişgen özelliklere sahiptir. Trend kanalı daralan bir şekilde ilerler. Beş dalgalık bir yapıda ilerleyen bu formasyon, 1.dalgalar ve A dalgalarında görülür.



Üçgenler

Üçgenler, çoğunlukla 4. dalgada oluşur ve ana trend yönündeki en son hareketten önce gelirler. Üçgenler aynı zamanda, a-b-c düzeltmesinin b dalgasında ortaya çıkabilirler. Üçgen formasyonlarında genellikle hacim düşen bir seyir izler ve ardından üst bandın aşılmasıyla hem hacim yükselir hem de fiyatlar yeni bir yükse seviyeye doğru ilerlemeye başlar. Üçgenler kendi içerisinde görünüşleri itibarıyla 4 farklı kategoriye ayrılır. Bunlar, yükselen, alçalan, simetrik ve genişleyen üçgenler olarak adlandırılır.

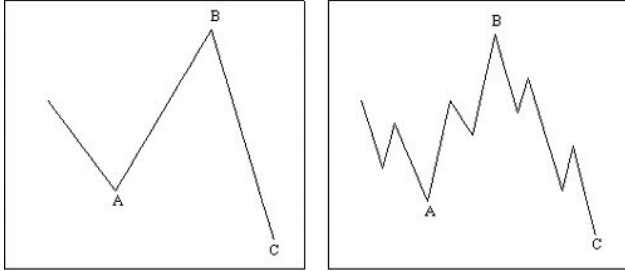


Zigzag Düzeltme Yapısı

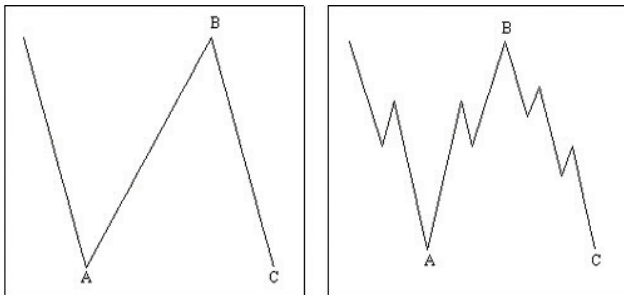
Zigzaglar sert keskin tersine dönüşü başlatan genel düzeltme yapılarıdır. A-B-C dalgalarından oluşur. A ve C dalgaları 5 dalgalık bir itki görünümünde yer alırken, B dalgası ise bir nevi düzeltme dalgası formatındadır ve toplam üç dalgadan oluşur. A ve C dalgalarının 5 dalgalık yapılardan oluşmasından ve ivmesinden dolayı itki dalgalarına benzetilir. Zigzag yapılar, nadiren de olsa ikili veya üçlü yapılar oluşturarak genişleyebilir. Zigzag yapılar genellikle 2.dalgalarda ve B dalgalarında görülür. İkinci düzeltme dalgalarında görülen zigzag yapılar genellikle bir önceki yükselen trendin yüzde 50-61.8'sini geri alır.

Zigzag düzeltme yapıları görünümeleri itibariyle normal, genişleyen, yassı ve eksik zigzag yapılar olarak farklı kategorilere ayrılır.

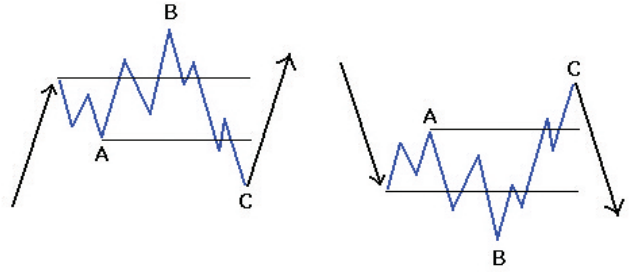
Normal zigzag yapılarında da C dalgası, A dalgasının ulaştığı seviyeyi aşar. Genellikle bu düzeltme yapılarında C dalgaları daha agresif hareket ettiği için geri alım oranları daha yüksek olabilir. Bu yapılarda ikili ve üçlü zigzag yapılar ard arda oluşarak, genel görünüm genişleyebilir.



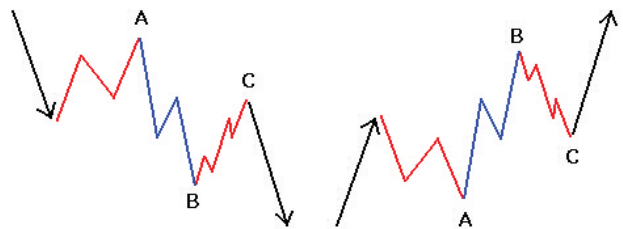
Yassı zigzag yapılarda ise C dalgası, A dalgasının seviyesine kadar ilerler. Diğer bir farkı ise B dalgası da bir önceki tepe yada dip bölgesine kadar geri alım yapabilir. Ayrıca bu dalgalarda hem A dalgası hem de B dalgası üçer alt dalgalar oluşturarak ilerler. C dalgası ise beş dalgalık bir görünüme sahiptir.



Genişleyen zigzagların en belirgin özelliği B dalgası bir önceki dip yada tepe noktasını aşar. Aynı zamanda C dalgası da A dalgasının ulaştığı seviyeyi aşar ve yapıyı sonlandırır. Bu yapıda da alt dalgalar aynı yassı düzeltme dalgasında olduğu gibidir. A ve B dalgaları üçer, C dalgası ise beşerli alt dalgalardan oluşur. Bu yapıda C dalgası en güçlü ve ivmesi en kuvvetli dalga özelliği taşır.



Eksik zigzag yapılar, A ve B dalgalarındaki görünüm itibariyle genişleyen zigzag yapıya benzer. Ancak en büyük fark, C dalgası bu yapılarda A dalgasının seviyesine ulaşamaz ve kısa kalır. C dalgası ise yine beş dalga olarak ilerler. C dalgasının kısa kalmasının nedeni ise piyasada trendin yönünün ani bir şekilde değişmesinden kaynaklanır.





FED, TL'yi yükseltiyor



Bu ayın ana gündemi FED'in faiz politikasıydı. FED'in izleyeceği tutum sadece bu ay için değil ilerleyen dönemler içinde belirleyici bir unsur olacak. FED yüzde 0,50 olan faiz oranında değişikliğe gitmeye gerek görmedi. Faiz kararı sonrası Yellen'in yaptığı açıklamalarla ileriye dönük fikirler oluşturmaya başladık. Global risklerin oluşturduğu sorunlara değinen FED Başkanı faiz artırımı konusunda ihtiyatlı olunması gerektiğini savundu. Bunların yanı sıra ABD tarafından ay içinde büyüme, tarım dışı istihdam ve enflasyon verileri iyi geldi. Ayın geri kalan bölümünde FED üyelerinin zaman zaman faiz artışı yönünde açıklamalarına Yellen son noktayı koydu. Yellen'in konuşmaları, FED'in güvercin tutumunun devam ettiğini gösteriyor. Bu da piyasalara olumlu geri dönüş yaşatabileceği havasını bizlere veriyor.

FED, MB'Yİ HAREKETLENDİRDİ

Türkiye tarafından önemli verilerin açıklandığı bir süreci geride bıraktık. TCMB, FED'in güvercin tutumu üzerine hükümetinde uzun süredir bahsettiği faiz indirimi konusunda önümüzdeki süreçte ilk adımı atabileceğinin ipuçlarını bizlere gösterdi. Ana faiz oranı yüzde 7,50 olarak değişiklik göstermezken üst bandı oluşturan faiz oranı 25 baz

puan düşürerek yüzde 10,50 olarak açıkladı. Bu düşüş ileride muhtemel bir faiz hamlesi için de bir sinyal olarak algılanabilir. Yıllık TÜFE oranının Türkiye'nin orta vadeli planı olan yüzde 7,5'un da altında yüzde 7,46'ya gelmesi olumlu algılandı. 2015 yılı birçok açıdan Türkiye için zor geçse de yıl içindeki büyüme oranının hedefe uygun olarak yüzde 4 olarak gerçekleştiği görüldü.

NELER TAKİP EDİLECEK?

FED'in ve TCMB'nin izledikleri politikalarından çıkardığımız sonuç, dolar/TL paritesinin orta ve uzun vadede TL tarafında olumlu fiyatlanacağı yönünde. Ay içerisinde ABD tarafından açıklanacak olan perakende satış ve ÜFE oranlarında önceki döneme göre artış bekleniyor. TÜFE oranında ise önceki döneme göre kısmen bir düşüş beklentisi göze çarpıyor. Son olarak da Nisan ayı Philadelphia FED İmalat Endeksi açıklanacak.

Türkiye tarafından ise ayın gündemi, 20 Nisan'daki faiz kararı. MB'nin yeniden üst banttıan indirim yapma olasılığı yüksek. Bu oranın ne olacağı merak konusu. Faiz kararı öncesinde ise TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın görev süresinin sona erecek olması da piyasalar da

izlenecek. Yeni başkan Murat Çetinkaya'nın yönetiminde MB'nin politikaları izlenecek. Önümüzdeki dönemlerde de faiz tarafında düşüş trendinin devam edeceği beklentisi, TL varlıklarını güçlendirmeye devam edebilir. Bu beklenti yurtiçine sıcak para girişinin artmasına da destek sağlıyor.



Ocak ayı ortası itibariyle oluşan aşağı yönlü trend kanalının orta vadeli hedefi 2.75 bölgesi. Aylık MACD indikatörünün de güçlü bir 'sat' sinyali üretmesi, bu fiyatlanmanın mümkün olabileceğini gösteriyor. 2.80 bölgesindeki desteğin kırılması halinde fiyatlar 50 haftalık ortalamanın altında kalmaya başlayacak. 2.75 bölgesine gerileme yaşanması halinde sonraki hedefimiz 2.70 noktası olacak. Orta vadeli, TL grafiğini olumsuz etkileyebilecek konu 20 Nisan'daki faiz kararı. Faizlerdeki negatif değişim, pariteyi kısa süreli bir yükseliş etkisi altına alabilir. 2,88 direnci aşılsa hedef 2,92 olur.



Merkezler izlenecek

1 5-16 Mart'ta gerçekleşen FOMC toplantısının ardından FED'in faiz artırımını tahmin edilenden daha yavaş gerçekleştirmeyi planladığını açıklaması, piyasalar için şaşırtıcı olmuştur. FED'den gelen bu hamle doların değer kaybetmesine neden olurken, EURUSD paritesinin de Mart başından bu yana içinde olduğu yükseliş trendinin kuvvetlenmesini sağladı. EURUSD paritesinin kısa süreli de olsa seyrinin değişmesine neden olan gelişme 22 Mart Salı günü yaşandı. Belçika'nın başkenti Brüksel'deki terör saldırıları Euro'da satışlara yol açtı.

YELLEN'İN ARDINDAN

EURUSD paritesinin yaşanan menfur saldırının ardından toparlanmasını sağlayan destek FED Başkanı Janet Yellen'dan geldi. 29 Mart'ta New York Ekonomi Kulübü'nde konuşan Yellen, FED'in faiz politikasını ayarlama konusunda temkinli bir şekilde ilerlemesinin uygun olduğunu düşündüğünü açıkladı. Önceki konuşmalarına paralel olarak küresel ekonominin artan riskler getirdiğine değinen Yellen, sözlerine "Federal fon faizinin çok düşük olması ile birlikte FOMC'nin ekonomik olumsuzluklara tepki vermek için geleneksel para politikasını kullanma yeteneği asimetrik" şeklinde

devam etti. Yellen'in konuşması, piyasalarca FED'in yakın vadede parasal sıkılaşmaya gitmeyeceği şeklinde değerlendirildi ve böylece doların değer kaybetmesiyle EURUSD paritesi kademeli olarak yükseliş gösterdi.

TOPLANTI TUTANAKLARI

Nisan ayının ilk haftasında Mart ayındaki FED ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) uyguladıkları faizlerle alakalı önemli kararlar aldıkları toplantıların tutanakları yayınlandı. İlk olarak 6 Nisan'da FOMC tutanakları açıklandı. Tutanaklara göre, çoğu FED yetkilisi bir sonraki faiz adımı için beklemek gerektiğini düşünürken, iki FED yetkilisi, Mart ayında faiz artışını savundu. Ayrıca, tutanaklarda küresel gelişmelerin ve ekonomik verilerin faiz politikasının belirlenmesinde gerekli olduğu belirtilirken, mevcut küresel ekonomik koşulların ekonomik görünüm için risk oluşturduğunun ve zayıf küresel büyümenin doları daha fazla destekleyebileceğinin altı çizildi. FED Başkanı Yellen'in güvercin açıklamalarının ardından dolarda hızlanan değer kaybının aksine yayınlanan tutanakların tahmin edilenden daha şahin gelmesi, EURUSD paritesinin yavaşlamasına neden oldu.

ECB'nin piyasaları şaşırtarak sadece mevduat faizini indirmeyip, aylık varlık alım tutarını da artırdığı PPK toplantısına ait tutanaklar, 7 Nisan'da yayınlandı. Tutanakların yayınlanmasından önce

konuşan ECB Başkanı Mario Draghi, ECB'nin ekonomik ortamın iyileşmesine yönelik katkıları sayesinde 2015'in Euro Bölgesi için toparlanma yılı olduğunu ancak enflasyonun aşağı yönlü olmaya devam ettiğini dile getirdi. Tutanaklarda ECB yetkililerinin Mart ayında daha sert faiz indirimini tartıştıklarını gördük.



1.1450 direncine yaklaşan EurUSD paritesi, bu seviyeyi aşamamasının ardından geri çekilmeye başladı. Günlük grafiklerde ortaya çıkan 1.1330-1.1450 band aralığının aşağı yönlü kırılması kısa vadeli olumsuz görüntüyü ortaya çıkarıyor. Fiyatlar 1.1300'lü seviyelerin altında kalmaya başladığı müddetçe 50 günlük üssel ortalama olan 1.1190 seviyesine doğru geri çekilmeye devam edebilir. Paritede yükselişin devam edebilmesi için 1.1450 direncinin aşılması gerekiyor. Bu seviyenin aşılması halinde 1.16-1.17 bandı yeniden gündeme gelebilir.



FED, altını baskılayabilir



Geçen ayki yazımızın ardından bu ay altın enstrümanında neler yaşandığını inceleyeceğiz. Bu ay önemli kararlar altında sert dalgalanmaların görülmesine yol açtı. Bu ayki ağırlık merkez bankalarındaydı. Bunlardan biri Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) mart ayında aldığı kararlara ilişkindi. Birçok merkez bankasının en büyük endişelerinden birisinin enflasyon olması gibi, ECB de enflasyonda iyileşme görülmemesinin ardından yeni bir adım attı. Faiz oranlarını yüzde 0 seviyesine çekti. ECB Başkanı Draghi'nin global risklere dikkat çekmesi, risklerin artması durumunda teşviklerin artırılacağını vurgulaması da Euro Bölgesi tarafında likidite bolluğunun devam edeceğinin önemli bir göstergesiydi. Buna rağmen ECB'nin piyasayı desteklemek için kullandığı enstrümanların sınırlı miktarda kalması, piyasada endişeyi korudu. Kararın ardından altında yükseliş görüldü ve fiyat seviyesi 1284'ün üzerine kadar çıktı.

ASYA'DA DURUM

Çin tarafında açıklanan Sanayi ve Ticaret Dengesi

verileri olumsuz geldi. Çin karamsarlığı piyasalarda devam ediyor. Her ne kadar PMI'larda bir yükseliş görülse de Çin Merkez Bankası'nın Yuan'ı manipüle çabaları, Çin'in içinde olduğu durumu gösteriyor. Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda, ihtiyaç duyulursa negatif faizi daha da düşürmenin mümkün olduğunu söyledi. Japonya GSYİH verisi bu ay da negatif kalmaya devam etti.

FED ETKİSİ

FED toplantısının ardından yapılan açıklamada faiz artışı beklentisi 2016 içerisinde 4'ten ikiye düşürüldü. Faizler ise değişmedi. Altın toplantı öncesi birkaç gün boyunca baskılanmaya devam ettikten sonra toplantıyı takiben toparlandı. Toplantı açıklamasında ayrıca küresel ekonomik risklere vurgu yapıldı. Enflasyonun kısa vadede düşük kalacağı açıklandı. Başkan Yellen takip eden günlerdeki konuşmasında güvercin bir tutum sergilese de nisan ayı başındaki konuşmasında ABD ekonomisindeki güçlü duruşa vurgu yaptı. FED tutanaklarında da faiz artırımında temkinli bir tutumun olduğu belirtildi. ABD konut piyasasından

gelen veriler olumlu durumda. TÜFE verisinde de bir toparlanma göze çarpıyor. Tarım Dışı İstihdam ve İmalat PMI'ı verileri de beklentilerin üzerinde gelirken, İşsizlik oranı yüzde 5 seviyesinde. İyi bir ABD ekonomisi normal şartlarda altında olumlu algılanabilecekken, FED'in bu verilerin ardından faiz artırım politikasında değişikliğe gitme olasılığı ise altını baskılıyor.



Altın, orta vadeli yükseliş trendinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Mart ayında 1.284 fiyat seviyesine ulaştıktan sonra bu seviyeden baskılanarak kısa vadeli bir düşüş trendine giren altın, orta vadeli yükseliş kanalının alt bandından aldığı destekle nisan ayı başında tekrar toparlanma eğilimine girerek bollinger üst bandına kadar toparlandı. İşlem hacimleri ortalamasının biraz üzerinde seyrederken altında bir yataylaşma söz konusu. Yeni bir yön belirleme seviyesinde olan altında yükselişlerde 1284 fiyat seviyesi direnç olarak takip edilebilecekken, geri çekilmelerde günlük grafikte 76.4 fibonacci seviyesine denk gelen 1.228 fiyat seviyesi takip edilebilir.

OPEC, üretimi kısacak mı?



Petrol (crude) son bir ay boyunca sert satışların ardından gelen hızlı alımlar sayesinde kayıplarını sıfırlayıp kazancını genişletti. Crude fiyatlarını etkileyen en önemli gündem maddeleri, 17 Nisan'da gerçekleşecek petrol üreticileri toplantısı ve İran'ın petrol krizindeki tavrı oldu. Mart ortalarında Katarlı Petrol Bakanı tarafından teyit edilen 17 Nisan'da Doha'da gerçekleşecek zirve, OPEC üyesi ülkeler ile dünyanın diğer büyük petrol üreticisi ülkelerini petrol fiyatlarındaki düşüşün önüne geçmek için bir araya getirecek. Zirvenin amacı, başta Rusya ve Suudi Arabistan olmak üzere Katar ve Venezuela'nın da desteklediği petrol üretimini 11 Ocak seviyesinde dondurma kararını daha detaylı olarak görüşmek ve böylece petrol üretici ülkelerin düşen petrol fiyatları yüzünden gördükleri zararı minimize etmek olacak.

Piyasalar, aradığı kanı bulmuşçasına 17 Nisan'daki toplantının petrol fiyatlarındaki düşüşü durduracağı beklentisi içine girdi. Bu duruma paralel açıklama 22 Mart'ta OPEC Genel Sekreteri Abdalla El Badri'den geldi. El Badri, zirveye İran'ın katılıp katılmayacağını bilmediğini ancak

toplantıdan olumlu sonuç çıkmasını beklediğini bildirdi. Tarafların ortak noktada buluşması veya petrol fiyatlarını canlandıracak en optimum çözümü bulmaları kritik önem arz ediyor.

İRAN ETKİSİ

Dünyanın en büyük beşinci petrol üreticisi olan İran, ambargoların kalkmasıyla beraber bir başka büyük sorunla karşı karşıya kaldı. Küresel arz fazlası sorunu nedeniyle petrol fiyatlarındaki önlenemez düşüş, petrol üreticisi ülkeleri petrol üretimini dondurma gibi kararlar almaya yönlendirdi. Ancak İran bu konuya onlar kadar olumlu bakmıyor. Yıllardır ambargo yüzünden az sayıda alıcıya petrol satması ve nihayet serbest rekabet koşullarına geri dönmelerinin ardından, petrol üretimini dondurma, İran'ın kendince haklı gerekçeler yüzünden kabul edebileceği bir teklif değil. Nisan ayının ilk haftasında İran Petrol Bakanı Bijan Zanganehi İran'ın günlük ham petrol ihracatının 20 milyon varilin üzerine çıktığını ve günlük ham petrol üretiminin 3.2 milyon varile yükseldiğini bildirdi.

ARABİSTAN DA ÇEKİLEBİLİR

Zanganeh'in resmen petrol üretimini açıklamasından önce Suudi Arabistan Prensi Mohammed Bin Salman, petrol üretim miktarının sadece İran ve diğer önemli üreticilerin de programa katılması durumunda dondurulacağını ifade etmişti. Salman, "Eğer tüm ülkeler üretimi dondurmaya onaylıyorsa, biz hazırız. Eğer üretimini artırmaya karar veren birisi varsa, o zaman biz de kapımızı çalan fırsatı geri çevirmeyeceğiz" diyerek, İran'ın dondurma kararına uymaması halinde anlaşmadan çekileceğine işaret etti.



Ham petrol, 35 dolar seviyelerine kadar geri çekilmesinin ardından yeniden yükselişte. 10 günlük üssel ortalamayı yukarı yönlü kesmesinin ardından, yükselen trend güç kazandı. Fiyatların önündeki en önemli direnç ise 43 dolar seviyesi. Bu seviyenin kısa vade de aşılması yükseliş momentumunun kuvvetli olduğunu teyid edecektir. Bu bandın aşılması ile hedef 47 dolar seviyesi.



15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1) Aşağıdakilerden hangisi USDZAR paritesinin açılımıdır?

- a) Dolar-Rus Rublesi ☐ b) Dolar-Güney Afrika Randı ☐
 c) Singapur Doları- Güney Afrika Randı ☐
 d) Singapur Doları- Rus Rublesi ☐

2) Kotasyon Nedir?

- a) Fiziksel ödeme yapılmamış açığa satış işlemleridir. ☐
 b) Piyasanın şu an bulunduğu fiyatın daha da altında bir fiyatla alış işlemine girilmesine denir. ☐
 c) Kotasyon aynı zamanda yabancı para veya menkul kıymetler için verilen en yüksek satın alma ve en düşük satma fiyatını ifade eder. ☐
 d) Forex piyasasında yatırım yapılan döviz çiftlerinin birbiri arasındaki faiz farkına göre hesabınıza artı veya eksi olarak etki eden gecelik taşıma maliyetidir. ☐

3) Aşağıdakilerden hangisi 26 ve 12 periyotluk üssel hareketli ortalamaların birbirinden farkından oluşan indikatöre verilen isimdir?

- a) Destek-Direnç ☐ b) MACD ☐
 c) Bollinger Bantları ☐ d) Ichimoku ☐

4) Destek seviyesi ne anlama gelir?

- a) Fiyatların düşerken yoğun alımlar ile karşılaştığı ve daha aşağıya düşmekte zorlandığı seviyedir. ☐
 b) Fiyatların yukarı çıkarken yoğun satımlar ile karşılaştığı ve daha yukarı çıkmakta zorlandığı seviyedir. ☐
 c) Gerçekleşen hızlı çıkışlar sonrası fiyatların dinlendiği bölgedir. ☐
 d) Gerçekleşen hızlı inişler sonrası fiyatların dinlendiği bölgedir. ☐

5) "....., IMF'nin üye ülkelerin mevcut resmi rezervlerine katkıda bulunmak amacıyla 1969 yılında oluşturduğu uluslararası bir rezerv varlığıdır." Tanımı için boşluk bırakılan yere aşağıdaki seçeneklerden hangisi getirilebilir?

- a) SDR ☐ b) EURO ☐ c) NOK ☐ d) BIT COIN ☐

6) CDS neye denir?

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

7) Ters Omuz Baş Omuz Formasyonu ortaya çıktıktan sonra fiyatların hangi yöne doğru ve ne kadar gideceği tahmin edilir?

- a) Formasyon boyu kadar aşağıya ☐
 b) Formasyon boyu kadar yukarıya ☐
 c) Formasyonun yarısı kadar yukarıya ☐
 d) Formasyonun yarısı kadar aşağıya ☐

8) Marjin Nedir?

- a) İşlem yapabilmek için hesapta bulunması gereken minimum tutardır. ☐
 b) Zarar eden bir pozisyonda teminat miktarının altına düşüleceğini haber veren çağrıdır. ☐
 c) Herhangi bir yatırım aracının alış ve satış fiyatı arasındaki farktır. ☐
 d) Finansal piyasalarda belirli bir periyottaki devamlılığı oluşturan değerlerdeki daimi artış veya azalıştır. ☐

9) Aşağıdakilerden hangisi USDTRY paritesinin düşüş trendini destekleyecek gelişmedir?

- a) FED'in faizleri artırması ☐ b) TCMB'nin faizleri artırması ☐
 c) ECB'nin faizleri artırması ☐ d) TCMB'nin faizleri düşürmesi ☐

10) İşlemlerin özel kurallara göre yapıldığı borsa dışındaki piyasa türü hangisidir?

- a) Birincil Piyasa ☐ b) İkincil Piyasa ☐
 c) Tezgah Üstü Piyasa ☐ d) Vadeli Türev Piyasalar ☐

11) Doji aşağıdakilerden hangisine denir?

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

12) Pip ne demektir?

- a) Anlık alım satım ☐
 b) Fiziksel ödeme yapılmamış pozisyon ☐
 c) Bir paranın kullanım bedeli ☐
 d) Forexte yatırım ürünlerinin değerlerinde meydana gelen en ufak değişiklik ☐

13) Aşağıdakilerde hangisi bir risk türü değildir?

- a) Piyasa ☐ b) Likidite ☐ c) Politik ☐ d) Valör ☐

14) Merkez Bankasının döviz satın aldığı zaman para arzındaki artışı menkul değerler satışıyla piyasadan çekmeye çalışması hangi tip müdahale kapsamındadır?

- a) Sterilizasyon ☐ b) Repo ☐ c) Ters Repo ☐ d) Reeskont ☐

15) Hangisi bir temel analiz yöntemidir?

- a) Ekonomik Veri Analizi ☐ b) Bollinger ☐
 c) RSI ☐ d) Üçgen Formasyonu ☐

CEVAP ANAHTARINA

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



Davranışsal Finans-2

Davranışsal finansın temel boyutları 2 kısımdır bunlardan birincisi algılama psikolojisi, diğeri ise arbitraj sınırlarıdır. Bu kısımları analiz edeceğiz.

ALGILAMA PSİKOLOJİSİ

Algılama psikolojisi çalışmaları, insanların belli durumlar karşısındaki yaklaşımlarını incelemektedir. Bu yaklaşımlar her insanda farklı boyut ve türlerde görülebilsede teoride belli başlı kısımlar altında toplanabilmektedir. Bu kısımları inceleyeceğiz.

Mental Muhasebe: Bu yaklaşım, insanların normalde birbiriyle bağlantılı olan olayları birbirinden bağımsız olarak algılamalarıdır. Örneğin maç ve konser bileti almak isteyen bir bireyin iki aynı klasmanda ürün için farklı bütçeler oluşturması bu duruma örnek verilebilir.

Aşırı Güven: Bireyler kendi kararları konusunda aşırı güvene sahip olabilir. Bu konumdaki bir birey, optimal risk seviyesinin üzerine çıkabilir ve portföy çeşitliliğini gerektiği miktarda arttırmaktan kaçınabilir. Bu durumda zarar olasılığı daha yüksek olabilir. Bu olasılığın gerçekleşmesi durumunda dahi bireyin hatayı kendisinde görmeme eğilimi mümkün olabilir.

Bilişsel Davranış: Bu alanda yapılan çalışmalar göstermiştir ki, insanlar olaylar karşısında hafızalarındaki bilgilere dayanarak hareket eder. Bu durum ani durumlar karşısında hızlı karar alabilme avantajı getirir de değişen koşullar karşısında yanlış kararlar alınabilmesine yol açabilirler. Örneğin, FED'in faiz artırımının dolar endeksinde kesin anlamda yükseliş getireceğini düşünmek hataya yol açabilir. FED'in beklenenden geç ve/veya az bir faiz artırımına gitmesi, piyasayı tatmin etmeyecek ve dolarda geri çekilme görülebilecektir.

Çerçeveleme: Herhangi bir düşüncenin insanlara sunulmuş biçimi çerçeveleme olarak bilinir. Örneğin mağazalarda 1 alana 1 büyük ürün alana bir küçük ürünün hediye edilmesi bir çeşit çerçevelemedir. Müşterinin ilgisini çekmek için yapılır.

Temsillilik: Bu alanın incelediği durum, insanların uzun vadeli tecrübelerine dayanarak bir şeyin başarısını sınamalarıdır. Örneğin doların savaş durumunda yükselmesi, doların bu tepkiyi her

defasında gerçekleşeceği beklentisini güçlendirmiştir. Bu durumun dezavantajı, istatistik kullanımını azaltmaya meyil ettirebilmesidir.

Huy Etkisi: Kişinin kendi tutumunda ısrarcı olmasıdır. Bireysel yaklaşımlar ön plandadır. Örneğin bir birey her dolar yükseldiğinde altın satıyorsa, bu güvenli liman alımlarının ikisini de yükselttiği durumda da birey öncelikle altın alımına devam edecektir.

Muhafazakarlık: Bireyin değişikliklere ilk aşamada ön yargılı yaklaşması ve eskiye olan bağlılığıdır. Eski konumun korunması genelde daha baskındır. Yeni duruma zamanla adapte olundukça muhafazakarlık etkisini kaybetmeye başlar.



ARBİTRAJ SINIRLARI

Piyasada bireylerin yanlış değerlemesi her zaman görülüyor. Fakat bu değerlendirmelerin pozitif getiriler sağlama olasılığı genel anlamda daha düşük. Yanlış değerlendirme genel anlamda kayıplara yol açarken, bu durumun farkına varılması genelde kayıplar oluşuktan sonra gerçekleşmekte.

Normal şartlar altında, olması gerekenden daha düşük bir fiyata

sahip bir enstrümanın uzun vadede istenilen fiyata yükselmesi beklenir. Bu durumdan yararlanmak isteyen yatırımcı, beklenenden düşük fiyattaki ürünleri alarak değerlendirilmesini bekler ya da beklenenin üzerinde bir fiyata sahip bir enstrümanı satarak değerinin düşmesini bekler. Günümüz finansında iletişimin kolaylaşmasıyla piyasalar arasında oluşan fiyat farklarından kolaylıkla haberdar olunması, yanlış fiyatlama görülen durumlardan yatırımcıların hemen haberdar olmasını sağlıyor. Bu da fiyatlamaların çok kısa bir süre içerisinde ortadan kalkmasına yol açıyor. Kısa sürede alım satım imkânı olan piyasalarda oluşabilecek arbitraj imkânının süresi, gelecek düzeltme hareketleriyle çok sınırlı bir süre devam edebilecektir. Ticari maliyetlerin etkisiyle, pazar maliyeti ve arbitraj maliyeti arasında oluşabilecek fark, opsiyonlar kullanılarak kısa sürede dengelenmektedir.

Davranışsal finansın genel boyutlarının anlatıldığı bu yazımızın ardından, bir sonraki yazımızda geleneksel fiyat ile davranışsal finansın fiyatlaması arasındaki fark incelenecek.



1 Nisan 2016, Cuma		
04:00	CNY	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 49
04:45	CNY	Caixin İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 48
10:55	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 50.4
11:30	GBP	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 50.8
15:30	USD	Tarım Dışı İstihdam Önceki 245K
15:30	USD	İşsizlik Oranı Önceki 4.9%
17:00	USD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 49.5
4 Nisan 2016, Pazartesi		
04:30	AUD	Perakende Satışlar Aylık Önceki 0.3%
11:30	GBP	İnşaat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 54.2
5 Nisan 2016, Salı		
07:30	AUD	Faiz Oranı Kararı Önceki 2%
11:30	GBP	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 52.7
17:00	USD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 53.4
6 Nisan 2016, Çarşamba		
17:00	CAD	Ivey PMI Önceki 53.4
17:30	USD	Ham Petrol Stokları Önceki 2.999M
21:00	USD	FOMC Toplantı Tutanakları
7 Nisan 2016, Perşembe		
Belirsiz ECB Başkanı Draghi'nin Konuşması		
8 Nisan 2016, Cuma		
00:30	USD	Fed Başkanı Janet Yellen'in Konuşması
11:30	GBP	İmalat Üretimi Aylık Önceki 0.7%
11 Nisan 2016, Pazartesi		
04:30	CNY	Tüketici Fiyat Endeksi Yıllık Önceki 2.3%
12 Nisan 2016, Salı		
11:30	GBP	Üretici Fiyat Endeksi Yıllık Önceki 0.3%
13 Nisan 2016, Çarşamba		
15:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar Aylık Önceki -0.1%
15:30	USD	Üretici Fiyat Endeksi Aylık Önceki -0.2%
15:30	USD	Perakende Satışlar Aylık Önceki -0.1%
17:00	CAD	Faiz Oranı Kararı Önceki 0.50%

14 Nisan 2016, Perşembe		
04:30	AUD	İstihdam Değişikliği Önceki 0.3K
12:00	EUR	Euro Bölgesi TÜFE Yıllık Önceki -0.1%
14:00	GBP	Faiz Oranı Kararı Önceki 0.50%
15:30	USD	Çekirdek TÜFE Aylık Önceki 0.3%
15 Nisan 2016, Cuma		
05:00	CNY	GSYİH Yıllık 1.Çeyrek Önceki 6.8%
05:00	CNY	GSYİH Çeyreklik 1.Çeyrek Önceki 1.6%
05:00	CNY	Sanayi Üretimi Yıllık Önceki 5.4%
18 Nisan 2016, Pazartesi		
01:45	NZD	Tüketici Fiyat Endeksi 1. Çeyrek Önceki -0.5%
19 Nisan 2016, Salı		
12:00	EUR	Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı Önceki 4.3
15:30	USD	İnşaat İzinleri Önceki 1.177M
20 Nisan 2016, Çarşamba		
11:30	GBP	Ortalama Gelir Endeksi + İkramiye Önceki 2.1%
11:30	GBP	İşsizlik Hak Başvurusu Sayısındaki Değişim Önceki -18K
14:00	TRY	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı Önceki 7.5%
21 Nisan 2016, Perşembe		
11:30	GBP	Perakende Satışlar Aylık Önceki -0.4%
14:45	EUR	Euro Bölgesi Faiz Oranı Kararı
22 Nisan 2016, Cuma		
10:30	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 50.7
15:30	CAD	Çekirdek Perakende Satışlar Aylık Önceki 1.2%
25 Nisan 2016, Pazartesi		
11:00	EUR	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi Önceki 106.7
27 Nisan 2016, Çarşamba		
04:30	AUD	TÜFE Çeyreklik 1.Çeyrek Önceki 0.4%
11:30	GBP	GSYİH Yıllık Önceki 2.1%
11:30	GBP	GSYİH Çeyreklik 1.Çeyrek Önceki 0.6%



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



IKON NEWS YAYINDA

www.ikon.news
www.ikonmenkul.com.tr

☎ 444 4 566 ☎ 0 212 709 99 99

2016/1. ÇEYREKTE MÜŞTERİ KAR ORANI %31, ZARAR ORANI %69'DUR.