

FOREX İŞLEMLERİNDE
YENİ BİR DÖNEM BAŞLIYOR! **1 LOT 1 DOLAR!**

EKİM 2015

FOREX

**PIYASALAR
FED'İN YAPACAĞI HAMLEYİ
BEKLİYOR!**



**EKİM AYI
EKONOMİK TAKVİM**

**FED'in izlediği kritik
9 temel gösterge**

**Altın ve Petrolde Son Beklentiler
Analiz: Dolar/TL - Euro/Dolar**

EKONOMİK KAVRAM: OPSİYON

**Kurumsal FX
HEDGE**

FOREX REHBERİ



**15 soruda FX
Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?**



Piyasalardan Haberiniz Olsun!

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



FOREX



YAYINCI

Doğan Burda Dergi

Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.

PROJE KOORDİNATÖRÜ
Ayşe Gül Eker

İÇERİK KONTROL/MEVZUATA UYUM
Gökhan Küçükoglu

ARAŞTIRMA EKİBİ
Bertuğ Kocabaşak
Doğançan Öncan
Gökhan Halaç
Merve Ulus
Nehar Parlar

FOTOĞRAFLAR
Uğur Karabacak

GRAFİK TASARIM
İpek Keleşoğlu, Yavuz Keleşoğlu

İLETİŞİM

İKON Menkul Değerler AŞ, Sheraton
İstanbul Maslak Hotel, Büyükdere Caddesi
Üçyol Mevki, No: 233, Kat: 24/25, Maslak
İSTANBUL 0212 709 99 99
info@ikonmenkul.com.tr

YASAL HAKLAR

İKONX Exclusive Dergisi İkon Menkul
Değerler A.Ş. uzman personeli tarafından
T.C. Yasalarına ve sermaye piyasaları
mevzuatına uygun olarak hazırlanmaktadır.
Dergide yayınlanan yazı ve fotoğrafların
her hakkı saklıdır. İzinsiz ve kaynak
gösterilerek dahi kullanılamaz.

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

**FOREX İŞLEMLERİNDE
YENİ BİR DÖNEM BAŞLIYOR!**

1 LOT 1 DOLAR!



444 45 66 / 444 IKON

**Siz de IKON Menkul Değerler’de işlem
yaparak farkımızı keşfedin...**

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

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



FED POLİTİKALARI DÜNYAYI SALLIYOR



Dünya piyasaları ve merkez bankaları, FED'den gelecek faiz artırım hamlesini beklerken, büyüme ile ilgili endişeler, faiz politikalarında etkili olmaya devam ediyor. FED'in faiz artırımını için makro göstergeler henüz istediği seviyelerde değil. Ancak artırım hamlesi de çok uzak değil. Bu kritik dönemin dünya piyasalarına ve Türkiye'ye etkisini analiz ettik.

Dünya piyasaları, son dönemde kırılan bir hal aldı. Dolar, dünyada para birimleri karşısında değer kazanmaya devam ediyor. Çünkü son bir yıldır global piyasaların gündeminde Amerika Merkez Bankası'nın (FED) faiz kararı yer alıyor. FED geçen yıl genişlemeci para politikasının sonuna geldiğini ve tahvil alım programını durdurduklarını açıklamıştı. Ayrıca ilerleyen yıllar için normalleşme sürecine geçiş yapılacağını yani politika faizlerini belli bir aralığa kadar artıracaklarını belirtmişlerdi. Bu açıklamaların ardından FED'in ilk faizi ne zaman arttıracığı hep merak konusu oldu. İlk beklentiler 2015 yılının haziran ayını ön plana çıkarsada FED, bu toplantıda herhangi bir değişikliğe gitmedi ve Eylül ayını işaret etti. 16-17 Eylül'de gerçekleştirilen FOMC toplantısının ardından FED, bu ayı da pas geçme kararı aldı. FED'in takip ettiği istihdam, büyüme ve işsizlik rakamları istenilen seviyelere ulaşsa da, faiz artırım adımını atmaktan

çekindi. Bunun bazı nedenleri vardı. Haberimizde bunun nedenlerine bakacağız. Ne zaman faiz artırımını olabileceğini inceleyeceğiz. Sonrasında ülkeler bazında geline son durumu analiz edeceğiz.

FED; işsizlik, istihdam, büyüme ve enflasyon verilerini takip ediyor. Bu verilerden sadece enflasyon istenilen noktada.

ENFLASYON HEDEFİ ÇOK UZAKTA

Teorik olarak baktığımızda faizi arttırmak istiyorsanız enflasyon oranlarının yükseldiğini görmemiz gerekiyor. Amerika'da hatta tüm gelişmiş ülkelerde ise bu durumun tam tersi yaşanıyor. Merkez Bankaları likidite musluklarını sonuna kadar açmalarına rağmen, yeterli enflasyon bir türlü yaratılamadı. Bunun en büyük nedeni ise faiz artırım beklentisi ve global talebin azalmasının da etkisiyle emtia fiyatlarında yaşanan düşüş trendi. Özellikle petrol fiyatlarının 100 dolar seviyesinden 40 dolar seviyelerine kadar geri çekilmesi, enflasyon oranlarının düşük seviyelerde kalmasına neden oluyor. Bu da deflasyonist baskıları



EMTİA İHRAÇ EDEN ÜLKELERDE DURUM NE?

ortaya çıkarıyor. FED ilerleyen 18 ay içerisinde enflasyon oranını hedeflediği rakam olan yüzde 2 seviyelerine ulaşacağını tahmin ediyor. Ancak FED'in faizleri artırması emtia fiyatlarında daha büyük bir satış baskısına yol açabilir. Bu durum FED'in korktuğu gelişmelerden bir tanesi ve piyasaların deflasyonist bir risk ile karşı karşıya kalmasını istemiyor.

YURTDIŞI RİSKLER DEVAM EDİYOR

En büyük korku, Çin'de yaşanan ekonomik soğumanın devam etmesi. Yaz ortasında başlayan kredi riski ile birlikte Çin ekonomisinde bir geri çekilme başlamıştı. Ülkede ekonomik aktivitelerin yavaşlaması global ekonomiyi derinden etkiliyor. Bunun önüne geçebilmek için de Çin hükümeti bir dizi önlemler aldı. Bunlar; parasal gevşeme, faiz indirimi ve Yuan devalüasyonu. Çin hükümetinin bu hamleleri ticari dengelerin sarsılmasına ve kur savaşlarının tekrar başlamasına neden oldu. Özellikle Yuan devalüasyonunun ardından birçok bölge ülkesi, kendi para birimlerinin değerini düşürmeye başladı. Bu hamleler, ihracat yapan ülkelerin kârlılıklarına büyük bir darbe vurdu. Hatta en büyük ihracatlarını Çin'e yapan ABD'li teknoloji firmaları (başta Apple olmak üzere) bu hamlelerden negatif etkilendi. Bu gelişmeleri takip eden FED, Çin'de yaşanan ekonomik soğumanın faiz artışı ile birlikte kısa dönemde daha da artacağından endişe ediyor. Bu yüzden faizleri Eylül ayında sabit bırakmasının bir diğer nedeni olarak da ABD dışında devam eden ekonomik riskler olduğunu belirtebiliriz.

FİNANSAL RAKAMLAR GERÇEKTEN İYİ Mİ?

FED, ABD ekonomisinin iyi yönde ilerlediğine dair dört önemli datayı takip ediyor. Bunlar, işsizlik, istihdam, büyüme ve enflasyon. Bu rakamlardan sadece enflasyon rakamlarında istenilen hedeflere ulaşılamamış görünüyor. Ancak ABD verileri sadece bu rakamlardan oluşmuyor. Reel sektör verilerine baktığımızda; belki piyasaların fazla üstünde durmadığı rakamlar, neredeyse 2008 krizi seviyelerine yaklaşmış durumda. İmalat tarafında üretimin durumunu ölçen New York FED İmalat Endeksi'nde son iki ayda açıklanan rakamlar, imalat sektöründe yaşanan üretim durumu 2008 krizinin başında açıklanan değerlere işaret ederek, negatif bir görünüm sergiliyor. Sanayi ve imalat üretim verilerinde ise son aylarda tekrar bir

“**Çin hükümeti ekonomide yavaşlamanın önüne geçmek için parasal gevşeme, faiz indirimi ve Yuan devalüasyonu gibi kritik önlemler aldı. Bu önlemler kur savaşlarına neden oluyor.**”

Rusya, Brezilya, Kanada ve Avustralya gibi emtia ihrac eden ülkeler, hammadde fiyatlarının dolar karşısında değer kaybetmesinden ötürü deflasyonist baskılarla karşı karşıya kaldı. Kanada ve Avustralya gibi ülkeler genişlemeci para politikaları izleyerek ihracat gelirlerini arttırmaya çalıştı. Ancak global piyasalarda yaşanan durgunluk ve emtia fiyatlarında yaşanan düşüşün önüne geçilmemesiyle, bu ülkeler de ekonomik soğuma ile karşı karşıya kalmış durumda.



RUSYA: Emtia fiyatlarının düşüşünden en çok etkilenen ülkelerin başında geliyor. Hem fiyatlardaki düşüş hem de ekonomik durgunluktan dolayı petrole olan talebin azalması, Rusya'nın gelirlerine ciddi

darbe vurdu. Ayrıca Ruble'de yaşanan değer kayıpları da Rus ekonomisini olumsuz yönde etkiledi. Bu süreç içerisinde Rusya'da enflasyon oranı yüzde 15 seviyesinin üzerine yükseldi. Rusya Merkez Bankası enflasyonist baskıları önlemek için yıl içerisinde faizleri yüzde 17 seviyesine kadar yükseltti.



KANADA: Resesyona giren bir ülke de Kanada. Ülke ekonomisi hem petrol ihracatından kaynaklanan sorunlar hem de yaklaşan emlak balonunun etkileriyle olumsuz bir seyir izlemeye

devam ediyor. Kanada ekonomisi üzerinde yaşanan bu etkiyi büyüme oranlarında görmemiz mümkün. İki çeyrek üst üste negatif büyüme ile Kanada ekonomisi de durgunluk seyrine girdi.



AVUSTRALYA: Çin'de yaşanan ekonomik sorunlardan en çok etkilenen ülkelerin başında Avustralya geliyor.

İhracatlarının büyük bir kısmını Çin pazarına yapan Avustralya, gelirlerini arttırmak için parasal genişleme programını sürdürmeye devam ediyor. Ancak emtia fiyatlarında yaşanan düşüş ve Çin'de talebin azalan bir seyir izlemesi, ülke ekonomisini olumsuz etkiliyor.

düşen trend başladığını görmekteyiz. Ayrıca konut başlangıçları verisinde kriz sonrası toparlanma görünmesine karşın hala daha kriz öncesi seviyelere gelinememiş durumda. Son aylarda diğer verilerde yaşanan kötü rakamlar FED'in de dikkatini çekmeye başlamış durumda. Bu yüzden, bu rakamlarında kötü gelmeye devam etmesi, ABD'nin tam da istenilen seviyelere ulaşamadığını gösteriyor.

Ancak FED bu ayı pas geçmesine rağmen, bu yıl içerisinde hala daha faizi arttırılabileceğinin sinyallerini vermeye devam ediyor. Sonuçta FED, para politikasını sıkılaştırıcı yönde değiştirecek. Sadece ilk adımı ne zaman atacağı konusunda belirsizlik devam ediyor. FED'in

GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELERDE DURUM NE?

İçinde Türkiye'nin de bulunduğu Brezilya, Güney Afrika, bu kategorinin başını çeken ülkeler arasında yer alıyor. FED, 2010 yılından sonra parasal genişleme programına başlamasının ardından bu ülkelere sermaye girişi oldukça artmıştı. Ancak FED'in para politikasında normalleşme sürecine geçeceğini açıklamasının ardından, bu ülkelere sermaye kaçı hızlandı ve bazı ekonomik-siyasi problemlerle karşı karşıya kaldılar.

BREZİLYA: Dünyanın en büyük yedinci ekonomisi konumuna kadar ulaşan Brezilya'da son yaşanan ekonomik sıkıntılardan ötürü hükümet kemer sıkma politikalarına geçmeye başladı. 2015 yılı içerisinde baktığımızda ülke hem ekonomik hem de siyasi bir krizle karşı karşıya.



Önemli bir tarım ürünleri ihracatçısı olan Brezilya'da doların real karşısında değer kazanmaya başlamasının ardından, ekonomi ciddi bir biçimde zarara uğradı. Ülkede ihracat gelirlerinde yaşanan azalma ekonomik problemleri de beraberinde getirdi. Ekonomik sorunlar verilere de yansdı. İki çeyrek üst üste açıklanan negatif büyüme, ülkenin resesyona girdiğini de gösteriyor. Enflasyon ise çift haneli rakamlara yaklaştı. (Son açıklanan rakam yüzde 9,53) Doların değer kazanması ve enflasyonun yükselmesi ile birlikte Brezilya Merkez Bankası yıl içerisinde faizleri yüzde 12,25'ten yüzde 14,25'e kadar yükseltmek zorunda kaldı. Yaşanan bu gelişmelerle birlikte siyasette yaşanan yolsuzluk söylemleri, ülkedeki gerilimi arttırdı. FED henüz daha adım atmadan Brezilya'da ciddi sorunlar yaşandığı görülüyor. FED 'in faizleri arttırması, son bir yılda yüzde 80'den fazla değer kaybeden Brezilya Realı'ndaki düşüşü daha da derinleştirebilir ve ülke içindeki ekonomik sorunlar devam edebilir. **Grafik Kaynak:** investing.com



ilerleyen dönemlerde yapacağı hamle, piyasaları etkilemeye devam edecektir. Özellikle en çok etkisini hissedecek olan ülkeler, gelişmekte olan ülkeler ve emtia ihraç eden ülkeler olacaktır.

FED HAMLESİ NE ZAMAN GELİR?

FED'in daha önce ve son yapmış olduğu açıklamalara baktığımızda, artık normalleşme sürecine adım atma zamanı yaklaştığına dair izlenimleri görüyoruz. İlk adımın ne zaman olacağı henüz belli olmasa da FED bu politikayı sürdürmeye devam edecek. Sadece faiz artışı beklentisiyle bile doların diğer para birimleri karşısında değer kazanmaya devam edeceğini belirtebiliriz. FED'in öngörüsünü baz alırsak önümüzdeki iki yıl içerisinde ABD faizlerinin yüzde 1,375 seviyesine geleceğinin altını çizelim. Hala daha rezerv para birimi olma özelliğini korumaya devam eden doların, diğer para birimleri karşısında değer kazanmaya devam edebileceğini söyleyebiliriz. Ayrıca diğer

merkez bankalarının düşük faiz politikalarını sürdürmeye devam etmesi de doların değer kazancını arttıran diğer bir önemli unsur olacaktır.

DÜNYADA PARA POLİTİKALARI

Ülkelerin seyrine baktığımızda bir çoğu global ticarete yer alabilmek için genişlemeci para politikalarına devam etme gayretini sürdürüyor. Bu da birçok Merkez Bankası'nı faizleri düşürme yoluna itiyor. Avrupa, İngiltere ve Japonya gibi büyük merkez bankalarının dışında, Pasifik ülkeleri

ve Kanada gibi emtia ihraç eden ülkelerde düşük faiz uygulamaları sürüyor. Bu da global ticarete kur savaşlarının yaşanmasına neden oluyor. Rusya, Brezilya ve Güney Afrika'da ise biraz daha farklı bir para politikası izlendiğini görüyoruz. Bu ülkelerde enflasyonist baskıların önüne geçebilmek için sıkılaştırıcı para politikaları izlendiğini görüyoruz. Rusya geçen yıl sonundan itibaren kurda yaşanan değer kaybının





TÜRKİYE: Yurtiçinde doların TL karşısında yüzde 50'ye yakın değer kazanması, ülke ekonomisini önemli derecede etkiledi. Enflasyonun yıllık hedefinden uzaklaşması ve özel

sektörün kısa vadeli döviz borcunun yüksek olması, ekonomiyi olumsuz etkiliyor. Aynı zamanda global ticarete yaşanan durgunluk, ihracatı da negatif yönde etkiliyor. Türkiye'de diğer ülkelerde yaşanan ağır ekonomik krizlerin etkisi henüz görülüyor. Ancak FED'in faizleri arttırması, doların yukarı yönlü trendinin devam etmesine ve ekonomide düşüşler yaşanmasına neden olabilir. Bıs (Bank For International Settlements), Fitch ve bazı yatırım bankalarının, FED'in faizleri arttırması halinde Türk bankacılık sektörünün risklerle karşı karşıya kalacağını belirtmelerinin de altını çizmekte fayda var. Döviz kurunun yükselmesi, bankaların sermaye yeterlilik oranlarında değer kaybına neden oluyor.

Grafik Kaynak: investing.com



GÜNEY AFRIKA: Güney Afrika, madencilik krizi ile karşı karşıya. FED'in parasal genişleme politikasını durdurmasının ardından değerli maden ve emtia fiyatlarında yaşanan değer

kayıbı Afrika'daki şirket karlılıklarına önemli bir darbe vurdu. Ülkede son yaşanan gelişmelerin ardından büyüme oranları da yüzde -1,3 olarak açıklandı. Veriler gösteriyor ki Güney Afrika da resesyon riski ile karşı karşıya. Aynı zamanda para ve sermaye piyasalarından da yabancı çıkışı son bir yıl içerisinde hız kazandı. Güney Afrika Randı dolar karşısında son bir yıl içerisinde yüzde 40'a yakın değer kaybetti.

Grafik Kaynak: investing.com



önüne geçebilmek için yapmış olduğu faiz artışının meyvelerini şimdilik topladı. Yıl başından itibaren faizleri tekrar yüzde 11 seviyelerine düşürdü. Ancak Brezilya ve Güney Afrika'da henüz istenilen sonuç alınabilmiş değil ve bu ülkelerde faizler yükselen bir seyir içerisinde kalmaya devam ediyor. Ülkelerin izlemiş olduğu politikalara baktığımızda şu sonuca varabiliriz. Gelişmiş ülke merkez bankaları deflasyonist baskılara maruz kaldığından genişlemeci para politikalarını benimsemeye devam ediyor. Gelişmekte olan ülke merkez bankaları ise tam tersi enflasyonist baskılarla karşı karşıya. Bu yüzden bu ülkelerin merkez bankaları daha çok sıkılaştırıcı para politikalarını uygulamayı tercih ediyor.

TÜRKİYE'DE DURUM FARKLI

Yurtiçine baktığımızda ise farklı bir durum söz konusu. Genellikle ara mal ithalinin yüksek olduğu Türkiye'de enflasyonist baskıların artması, TC Merkez Bankası'nı sıkılaştırıcı önlemler almaya itebilir. Ancak siyasi belirsizliğin devam etmesi ve iç piyasadaki durgunluğun artması, Merkez Bankası'nı bekle ve gör politikasına itmiş durumda. İlerleyen

Gelişmiş ülke merkez bankaları deflasyonist baskılara maruz kaldığından genişlemeci para politikalarını benimliyor. Gelişmekte olan ülkeler ise tam tersi enflasyonist baskı nedeniyle sıkılaştırıcı politikalar izliyor.

dönemde FED'in faizleri arttırması halinde Merkez Bankası da politika faizlerine müdahale etmek zorunda kalabilir. Piyasa faizlerine baktığımızda ise iki yıllık gösterge tahvil faizi oranının 10 yıllık tahvil faiz oranının üzerinde olduğunu görüyoruz. Bu gelişme, piyasanın kısa vadede faizlerin yükseleceğinden endişe ettiğini gösteriyor.

Yurtiçinde dolar kuruna da baktığımızda güçlü bir trendin devam ettiğini görüyoruz. Özel şirketlerin

kısa vadeli borç yükünün fazla olması, iç tarafta da dolara olan talebin artmasına neden oluyor. Ayrıca siyasi belirsizliğin devam etmesi ve jeopolitik risklerinde yer alması, doları kurunun yükseliş momentumunun artmasına neden oluyor.

Bir diğer etki ise gelişmekte olan para piyasalarından sermaye çıkışının hız kazanması. Yatırımcıların bir sepet olarak gördüğü bu piyasalardan para çıkışının artması, bu kategoriye dahil olan Türkiye'yi de olumsuz etkiliyor. FED'in faizleri arttırma beklentisi bulunduğu müddetçe, Doların, TL karşısında değer kazanmaya devam edebileceğini belirtebiliriz. Dolar/TL paritesinde yaşanan kısa vadeli geri çekilmeler yatırımcılar için alım fırsatı yaratabilir.

Söyleşi Söyleşi



**Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi
Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi
Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi
Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi Söyleşi**

Türkiye’de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaata adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı’nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil’in kurucusu Mustafa Sarioğlu’nun oğlu Eren Sarioğlu, New York’ta Columbia Üniversitesi’nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra’da daha sonra da 3 yıl Hong Kong’da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı’nın başına geçti.

Türkiye’de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaata adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı’nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil’in kurucusu Mustafa Sarioğlu’nun oğlu Eren Sarioğlu, New York’ta Columbia Üniversitesi’nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra’da daha sonra da 3 yıl Hong Kong’da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı’nın başına geçti.

Türkiye’de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaata adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı’nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil’in kurucusu Mustafa Sarioğlu’nun oğlu Eren Sarioğlu, New York’ta Columbia Üniversitesi’nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra’da daha sonra da 3 yıl Hong

Kong’da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı’nın başına geçti.

Türkiye’de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaata adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı’nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil’in kurucusu Mustafa Sarioğlu’nun oğlu Eren Sarioğlu, New York’ta Columbia Üniversitesi’nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra’da daha sonra da 3 yıl Hong Kong’da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı’nın başına geçti.

Türkiye’de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaata adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı’nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil’in kurucusu Mustafa Sarioğlu’nun oğlu Eren Sarioğlu, New York’ta Columbia Üniversitesi’nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra’da daha sonra da 3 yıl Hong Kong’da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı’nın başına geçti.

Türkiye’de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaata adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı’nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil’in kurucusu Mustafa Sarioğlu’nun

oğlu Eren Sarioğlu, New York'ta Columbia Üniversitesi'nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra'da daha sonra da 3 yıl Hong Kong'da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı'nın başına geçti.

Türkiye'de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaatı adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı'nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil'in kurucusu Mustafa Sarioğlu'nun oğlu Eren Sarioğlu, New York'ta Columbia Üniversitesi'nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra'da daha sonra da 3 yıl Hong Kong'da Morgan Stanley şirketinde yatırım

Sateks Tekstil'in kurucusu Mustafa Sarioğlu'nun oğlu Eren Sarioğlu, New York'ta Columbia Üniversitesi'nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra'da daha sonra da 3 yıl Hong Kong'da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı'nın başına geçti.

Türkiye'de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaatı adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı'nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil'in kurucusu Mustafa Sarioğlu'nun oğlu Eren Sarioğlu, New York'ta Columbia Üniversitesi'nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra'da daha sonra da 3 yıl Hong

Kong'da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı'nın başına geçti.

Türkiye'de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaatı adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı'nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks

bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı'nın başına geçti.

Türkiye'de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaatı adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı'nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil'in kurucusu Mustafa Sarioğlu'nun oğlu Eren Sarioğlu, New York'ta Columbia Üniversitesi'nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra'da daha sonra da 3 yıl Hong Kong'da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı'nın başına geçti.

Türkiye'de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaatı adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı'nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor.

Tekstil'in kurucusu Mustafa Sarioğlu'nun oğlu Eren Sarioğlu, New York'ta Columbia Üniversitesi'nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra'da daha sonra da 3 yıl Hong Kong'da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı'nın başına geçti.

Türkiye'de sanayi kökenli grupların gayrimenkul sektörüne ilgisi sürüyor. Sarioğlu Ailesi de Sateks Tekstil ile başladığı iş yaşamında Essa Yapı ile inşaatı adım attı. Essa markası ile projeler geliştiren Essa Yapı'nın başında şimdi ikinci kuşak bulunuyor. Sateks Tekstil'in kurucusu Mustafa Sarioğlu'nun oğlu Eren Sarioğlu, New York'ta Columbia Üniversitesi'nde finans mühendisliği okuduktan sonra bir yıl Londra'da daha sonra da 3 yıl Hong Kong'da Morgan Stanley şirketinde yatırım bankacılığı yaptı. Ailesinin inşaat sektörüne girme kararı doğrultusunda Essa Yapı'nın başına geçti.



FOREX REHBERİ'NDEN 10 KRİTİK BAŞLIK



Türkiye'de para ve sermaye piyasalarının gelişimi hızla devam ediyor. Forex piyasası, bu gelişimde, ürün çeşitliliğinde önemli bir rol oynuyor. Piyasanın tanınması ve gelişimi adına IKON Menkul Değerler'in yayını olan Forex Rehberi'nden kritik 10 başlığı paylaşıyoruz.

1 PARANIN SAKLANMASI KAZANILMASINDAN DAHA ZAHMETLİ BİR İŞTİR / MONTAIGNE

Türkiye'de Forex, hukuki altyapısı ve yatırım güvenliği sağlanmış bir piyasadır.

Türkiye Piyasasında Forex'in Gelişimi

Hızla artan teknolojik gelişmelere paralel olarak, forex piyasası ülkemizde de yatırımcılar açısından ilgi çekici bir piyasa haline geldi. Daha önceleri kanuni bir düzenlemesi bulunmayan forex işlemleri, 2011 yılında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yapılan düzenleme ile sağlıklı ve güvenli bir hukuki altyapıya kavuştu. Yatırımcıyı koruma motivasyonunun ön planda olduğu ve çeşitli tedbir mekanizmalarını da içeren bu düzenleme ile sektör kısa zamanda önemli bir gelişme kaydetti. Bununla birlikte Türk halkının dövizle yatırım alışkanlığı da Türkiye'deki Forex piyasasının büyümesine yardımcı oldu.

2 PARA İDARESİNİ BİLMİYEN BİR ADAMI MAHVETMENİN EN EMİN YOLU ONA BİRAZ PARA VERMEKTİR / G. BERNARD SHAW

Gerçek hesap ile işleme başlamadan önce deneme hesabı kullanmak yatırımcının menfaatinedir.

Forex'i yeni öğrenen yatırımcılar için en uygun yöntem deneme hesabı üzerinden işlem yaparak pratik kazanmaktır. Demo hesaplar yatırımcının platformu ve işlemi yapılan ürünleri tanımasını sağlarken, işlem yapma yeteneğini de geliştirir.

Forex piyasasına girerken hesaba yatırılan teminat tutarı ve bu tutarın ne kadarının işlemde kullanılacağı önemli. Forex piyasasının yüksek risk içerdiği göz önünde bulundurulmalı ve yatırılan tutarın hayatınızı etkileyecek bir tutar olmamasına dikkat edilmeli.

3 GİDECEĞİN YOLDAN EMİNSEN ENGELLER DİNLENME NOKTAN OLMAKTAN ÖTEYE GİDEMEZ / PAULO COELHO

İşlem yapmadan önce strateji belirlemek gerekir.

Kârı Al ve Zararı Durdur Seviyeleri Belirlememek: Bir strateji dahilinde hareket edilmeli ve pozisyona girildiğinde bir hedef fiyatı bulunmalı. Riskin gerçekleşmesi durumunda hangi fiyattan pozisyonun kapanacağı, ne kadarlık bir kaybın söz konusu olacağı 'kârı al ve zararı durdur' emirleriyle belirlenmelidir. Aksi takdirde kayıplar yaşanabilir.

4 60 DAKİKAM OLSA, 55 DAKİKASINI DÜŞÜNMEK, 5 DAKİKASINI DA AKSİYON İÇİN KULLANIRDIM / ALBERT EINSTEIN

Piyasadaki spekülasyonlara çok dikkat etmek gerekir.

İlerideki fiyat hareketlerini tahmin etmeye çalışarak pozisyon alan spekülâtörler piyasa için gerekli likiditeyi sağlarken, piyasa düşerken ucuzladığını düşünerek alış yapıp, yükselirken pahalı olduğunu düşünerek satış işlemi yaparak bir dengenin kurulmasını sağlarlar. Ama bazen düşüşün süreceğini farz ederek satışa devam edip, yükselişin süreceğini düşünerek alıma devam etmesiyle fiyatlar aşırı uçlara da çekilebilir. Ayrıca medyanın gücü ve her yere ulaşması kullanılarak ülke ekonomileri hakkında veya önemli kişiler hakkında spekülâtif haberlerle de piyasalar etkilenebilir.

5 ELDEKİ SAĞLAM BİR METELİK, DAHA 5 İYİDİR BEŞ METELİK UMUDUNDAN / LA FONTAINE

Zarar durdur emri hayat kurtarır.

Stop Seviyesine Sadık Kalmamak: Stop seviyesi büyüyen bir zararla karşılaşmaktan korkulduğu için değiştiriliyorsa bu daha büyük bir zararın habercisi olabilir.



seviyede satışlar güçleniyorsa, buna da direnç seviyesi denmektedir. Bir destek ya da direnç ne kadar fazla denenirse o kadar güvenilir kabul edilir. Destek ve direnç seviyelerinin test edilme aralığı arttıkça kırılma olasılıkları da artmaktadır.

Destek ve direnç seviyeleri hakkında bilinmesi gerekenler:

1. Piyasa bir direnç seviyesini geçmeyi başarır, o direnç destek seviyesine dönüşür.
2. Fiyatlar bir destek veya direnç seviyesini kırmadan ne kadar çok test ederse, o bölgedeki destek veya direnç daha kuvvetli olacaktır.

8 GÜNEŞİN SANA ULAŞMASINI İSTİYORSAN GÖLGEDEN ÇIK / KONFÜYUS

Osilatörler yatırım kararlarınızda size çok yardımcı olacaktır.

Relatif Güç Endeksi (RSI): En çok bilinen osilatörlerden biridir. İlk olarak J. Welles Wilder tarafından, Haziran 1978 tarihli Commodities (Futures) Magazin'deki bir makalede adı geçti. Bu kavram, enstrümanın kendi içindeki gücünü ölçer ve aşırı alım, aşırı satım sinyalleri üretir. **RSI hızlı hareket ettiği için alt sınır 30, üst sınır da 70 olarak tutulur.** RSI osilatöründe eğer çizgi 30 alt sınırın altına inerse aşırı satış ve 70 üst sınırın üstüne çıktıysa aşırı alım gösterir ve bu seviyelerden geri dönmek için bir pozisyon arayışında olmamız lazım. RSI osilatörünü de yan giden piyasalarda kullanırsanız daha başarılı sonuçlar elde edersiniz.

9 BİLGİLERİMİZ GEÇMİŞE AİT KARARLARIMIZ İSE GELECEĞE YÖNELİKTİR / EARL WILSON

Piyanın en popüler osilatörlerinden MACD'yi ihmal etmeyin.

Hareketli Ortalama Yakınlaşma Uzaklaşma (MACD):

Hareketli ortalamaları artıran bir çalışma ve bir osilatör olarak görev yapar. MACD, 26 günlük bir üstel hareket ortalamasıyla 12 günlük bir üstel hareket ortalaması arasındaki farkı ortaya koyar. dokuz günlük bir hareket ortalaması tetikleyici bir çizgi olarak kullanılır; yani MACD tetik çizgisinin altındaysa bu "bearish"(ayı) sinyalidir ve yukarısında ise de bu "bullish"(boğa) sinyalidir. **Traderlar MACD'yi zıt trendlerde kullanırlar.** Örneğin eğer MACD göstergesi yüksekse fiyatlar düşüş halinde olacaktır, bu durum bir çıkış noktası ya da olası bir tersine ticaret anlamına gelebilir.

10 HER NE OLURSANIZ OLUN, AMA EN İYİSİ OLUN / ABRAHAM LINCOLN

ABD Tarım Dışı İstihdam verisini kesinlikle gözardı etmeyin.

NFP-Tarım Dışı İstihdam Oranı: Amerika Birleşik Devletleri içinde söz konusu ayda tarım sektörü dışında çalışanların sayısındaki değişimi ifade eder. Piyasaya şok dalgaları gönderir ve saniyeler içinde büyük hareketlere neden olabilir. İstihdam ve Amerika'da ki tüm bileşenleriyle alakalı en kapsamlı rapordur. Açıklanma zamanı; her ayın ilk cuması saat 15:30'dur.

6 VİZYON, GÖRÜNMEZ SANILAN ŞEYLERİ GÖRME SANATIDIR / JONATHAN SWIFT

Başarılı bir analiz temel ve teknik analizin optimal bileşimi ile elde edilir.

Temel Analiz: Arz ve talebin yönünü belirleyen ekonomik, sosyal ve politik güçlerin piyasada oluşturduğu etkileri inceler ve bunları yorumlar. İşsizlik oranı, üretim, enflasyon gibi etkenler de temel analizin önem verdiği faktörlerdir. Temel amaç ise piyasada fiyatla ilgili her türlü bilgiyi, fiyatı etkileyebilecek olayları inceleyerek sağlam, istikrarlı ve güvenilir bir analiz yapmaktır.

Teknik Analiz: Bu yöntemin prensibi geçmiş fiyat hareketlerinin gelecekte de oluşacağıdır. Teknik analizin en önemli amaçlarından biri trendin yönünü önceden tahmin etmektir. Teknik analiz, matematiksel hesaplara dayanarak gelecek fiyat hareketlerini öngörmeye çalışır. Trend, teknik analizde öğrenilmesi gereken en önemli terimdir. Trendin yönü doğru tespit edilir ve aynı yönde işlem de yapılırsa yatırımın başarı oranı da yüksek olacaktır. Teknik analiz, trendlerin henüz başlangıç aşamasındayken tespit edilmesine yardımcı olması özelliği sayesinde isabetli yatırım yapma olanağı sunmaktadır.

7 RÜZGARIN YÖNÜNÜ TAYİN EDEMİYİZ AMA GEMİNİN YÖNÜNÜ DEĞİŞTİREBİLİRİZ / ENACA

Destek ve direnç seviyeleri hayatı önem taşır.

Destek ve Direnç: Alış ve satış işlemi yapanların en çok kullandıkları terimdir. Bir ürünün fiyatı düşerken bu fiyat seviyesinde düşüşü duruyor ve bu seviyede alımlar güçleniyorsa, buna destek seviyesi denmektedir. Bir ürünün fiyatı yükselirken bu fiyat seviyesinde yükselişi duruyor ve bu

DÜNYA FED'İ, FED 9 GÖSTERGEYİ İZLİYOR



Dünya piyasaları, Amerika Merkez Bankası'nı (FED) izliyor. FED ise gelen makro göstergeleri. Bu göstergelere göre de politikalarına yön veriyor. Piyasalar da gelen her gösterge ile tahminlerde bulunarak aşağı ve yukarı yönlü hareketlerde bulunuyor. Bu çalışmamızda FED açısından kritik öneme sahip 9 temel göstergiyi analiz ettik.



1**POLİTİKA FAİZ ORANI**

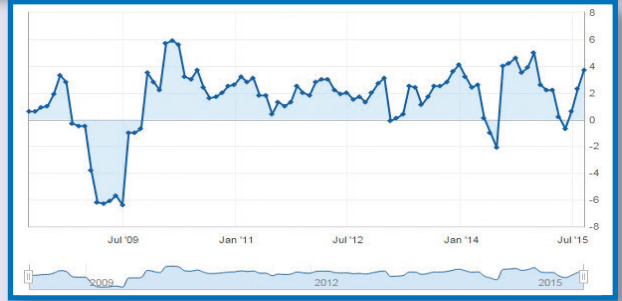
Ekonominin en önemli göstergesi olan politika faizleri, FED tarafından yıl içerisinde sekiz defa toplanılarak belirlenir. Politika faizleri, aynı zamanda para politikasının da en önemli göstergesidir. Yapılacak bir faiz artışı para arzını azaltırken, faiz indirimi ise para arzını artırır. FED'in son 7 yıldır yaptığı ise enflasyon ve tüketici harcamalarını tekrar canlandırmak için faizleri sıfır seviyesine kadar çekmekti. Artık bu hedefine yaklaştığını düşünen FED, önümüzdeki dönemler için tekrar faiz artırım sürecini başlatmak istiyor. Bu durum sadece ABD'yi değil, tüm global piyasaları etkiliyor. FED'in faiz artırım sürecine devam etmesi, doların arzını azaltacağından, ABD dolar endeksinde yükselen trend devam edebilir. Burada en önemli konulardan biri ise faiz artışının hızı. Faiz aynı zamanda piyasa yatırımcıları için bir maliyet unsuru olduğundan, faizlerin hızlı bir şekilde artması, piyasaları oldukça olumsuz etkileyebilir. Ancak FED Başkanı



Yellen'in yaptığı açıklamalara bakıldığında faiz artırım hızının yavaş olacağını tahmin ediyoruz. Yine de önümüzdeki dönemlerde ABD faizlerinin artan bir sürece girmesi, doların değer kazanan bir trende devam edeceği anlamına gelebilir.
Grafik Kaynak: investing.com

2**GAYRİSAFİ YURTIÇİ HASILA (Ülkenin Büyüme Rakamları)**

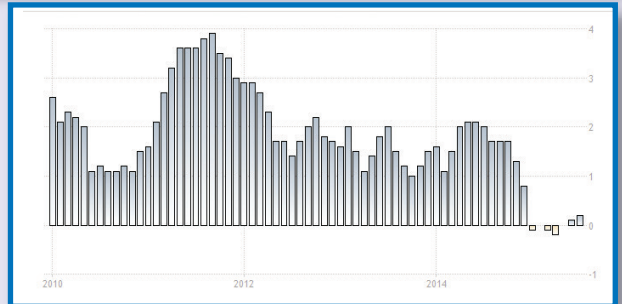
2008'de yaşanan krizin ardından resesyona giren ABD'de en dikkat çeken verilerin başında gelir. FED öncelikli olarak tüketimi canlandırmak, enflasyonu artırmak ve böylelikle büyümeye katkıda bulunmak ister. Son dönemlerde büyüme hızında bir artış var. 2015 ilk çeyrek rakamlarında yüzde -0,7 negatif büyüme gözlemlense de bu tamamen ağır kış şartlarından kaynaklandı. İkinci çeyrek verileri daha güçlü gelmeye başladı. Temmuzda açıklanan ilk veriler yüzde 2,3'lük bir büyümeye işaret ediyordu. Ancak ağustos ayı içerisinde güncellenen ikinci çeyrek rakamları yüzde 3,7 seviyesine çıktı. Yani büyüme rakamlarına göre ABD tarafında artık işler yolunda gidiyor. Burada önemli göstergelerden biri de parasal genişleme politikasının sona ermesinin ardından ekonomik büyümenin normal seyrine girebildiğidir. FED, yıl sonunda yüzde 1,8 ila yüzde 2 civarında bir büyüme oranı tahmin ederken, büyüme hızının bu şekilde devam etmesi



halinde yıl sonunda beklentilerin üzerinde rakamlarla karşılaşabiliriz. ABD tarafında büyüme verilerinin olumlu gelmeye devam etmesi hem dolar üzerinde hem de ABD borsaları üzerinde pozitif yönde etki sağlamaya devam edecektir.
Grafik Kaynak: investing.com

3**TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ (Enflasyon Rakamları)**

Özellikle 2008 krizinin ardından enflasyon rakamlarının eksiye yani deflasyonist sürece geçmesi, ABD gibi tüketici bir pazar için oldukça olumsuz bir gelişme oldu. Bu yüzden ABD enflasyon verilerinin artan seyrinde ilerlemesi, ekonomik açıdan önemli. Enflasyon rakamlarındaki seyre baktığımızda parasal genişleme politikasının sona ermesiyle birlikte verilerde azalma yaşandı. Parasal genişleme politikası mal fiyatlarına pozitif yönde bir katkı yaparak, fiyatların yükselmesine neden olmuştu. Ancak geçen yıl itibarıyla bu politikanın sona ermesi, enflasyon üzerinde ilk etapta olumsuz etki yarattı. FED'in hedefi ise enflasyon rakamlarının yıllık bazda yüzde 2'lere ulaşması ve ABD ekonomisinin normal bir sürece girmesi şeklinde. Ancak kısa zamanda bu hedefi tutturması şimdilik zor. Global ekonomilerinde en büyük problemi haline gelen enflasyon verileri, ABD için de büyük sorun. Son yıllık bazdaki veriler yüzde 0,2 olarak açıklandı.

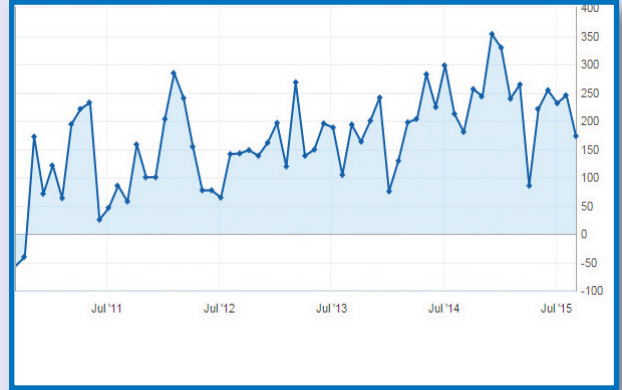


Yılın ilk aylarında da benzer rakamlar açıklanmıştı. Yıl sonu beklentilerini baz alırsak, enflasyon rakamlarında beklentinin yakalanması zor. ABD enflasyon rakamlarının yeterli seviyeye ulaşamaması, dolar ve ABD endekslerini negatif etkileyebilir.
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

4

TARIM DIŞI İSTİHDAM

Tarım Dışı İstihdam raporu (TDİ), her ayın ilk Cuma günü ABD İőgücü İstatistikleri Bşrosu tarafından yayınlanan ve ABD ekonomisinin gidişatı hakkında önemli ipucları veren bir veridir. TDİ, tarım endşstrisi haricinde son bir ay içerisinde çalışan insan sayısındaki değişiklikleri gösterir. Büyşme ve ekonomik gelişmenin sağlıklı devam edebildiğini gösteren önemli göstergelerden biridir. Aynı zamanda FED'in de para politikası değişikliğine karar verebilmesi için takip ettiği en önemli göstergelerin başında geliyor. Bu yıl içerisindeki rakamlara baktığımızda istihdam rakamlarında ciddi bir toparlanma var. FED yıllık bazda 200 bin seviyesinde oluşacak bir rakamın ABD ekonomisi için olumlu olacağını belirtiyor. Yıllık ortalamaya baktığımızda bu rakam 211 bin seviyesinde. Son dönem açıklanan rakamların 173 bin seviyesinde olması (beklenti 220 bin seviyesindeydi) negatif bir görünüm sergilese de bu geçici. Bu rakamın düşük açıklanmasındaki en büyük sebep ise ağustos ayında birçok kişinin tatile çıkması nedeniyle, hükümetin doğru istihdam verilerine ulaşamamasından



kaynaklanıyor. Önümüzdeki dönemlerde istihdam rakamları güçlü kalmaya devam edecektir. Bu da ABD ekonomisinin toparlandığının güçlü bir göstergesi. Yıl içerisindeki ortalama rakamlar, FED'in takip ettiği 200 bin seviyesi üzerinde kalmaya devam ettiği müddetçe dolar endeksine ve ABD borsalarına pozitif yönde katkı vermeyi sürdürecektir.

Grafik Kaynak: investing.com

5

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik verileri, ülke içerisinde iş arayanların değişimini gösteren ekonomik bir datadır. FED'in takip ettiği en önemli göstergelerinde başında gelir. İşsizlik oranının azalması ülke için oldukça pozitif bir gelişme. Şuan için ABD tarafında takip edilen yıllık beklentilerin üzerinde açıklanan en olumlu ekonomik gösterge. Kriz döneminin ardından çift haneli rakamlar son ayda açıklanan verilerle yüzde 5,1 seviyesine kadar geri çekildi. FED yaptığı açıklamalarda bu rakamları yüzde 5,2 seviyesinde takip ettiğini belirtmişti. Ancak işsizlik verileri, FED'in de beklediği rakamlardan güçlü gelmeye başladı. Bu durum istihdam anlamında ABD'de işlerin yolunda gittiğini gösteriyor. Yıl sonu beklentilere baktığımızda işsizlik verileri en azından beklentiler dahilinde oluşacak gibi ve FED istediğini elde edebilecek. İşsizlik oranlarında görşlen



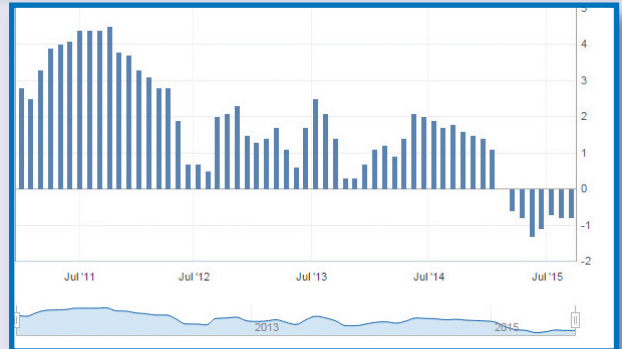
pozitif gelişme, hem dolara hem de ABD endekslerine pozitif yönde katkı yapmaya devam edebilir.

Grafik Kaynak: investing.com

6

ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ

Üretici Fiyat Endeksi malların ve hizmetlerin satın alımı sırasında imalatçılar tarafından karşılaşılan enflasyon oranını belirler. Bu endekste görşlen 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. Bu yıl içerisinde açıklanan verilere bakıldığında veriler sıfırın altında yer alıyor ve mal fiyatlarında deflasyonist bir baskı var. Bu durum, tüketici enflasyonuna da dolaylı yoldan negatif olarak yansıyor. Son açıklanan rakam yüzde -0,8 gelerek beklentileri karşılamasına karşın hala daha deflasyonist baskıyı üzerinden atamadı. Bu durum, güçlenmeye devam eden ABD ekonomisini negatif yönde etkilemeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemlerde de emtialar üzerindeki fiyat baskısının devam edebileceğini göz önüne aldığımızda, ÜFE



rakamlarında istenilen sonuçlara ulaşamayacağını belirtmek yanlış olmaz.

Grafik Kaynak: investing.com

7

ISM İMALAT SATINALMA MÜDÜRLERİ ENDEKSİ (PMI)

Bu endeks, imalat sektöründe bulunan satın alma müdürlerinin oluşturduğu anket sonucunda oluşturulan ekonomik bir göstergedir. Ekonomideki canlılığın devam edip etmediğini incelenmesi açısından önemli. Rakamların 50 seviyesinin üzerinde olması, ülke içinde ekonomik canlılığın devam ettiği anlamına geliyor. Eğer rakamlar 50 altında oluyorsa, durgunluğa işaret olabilir. Endeksin kriz dönemlerinin ardından genişlemeci para politikasının da etkisiyle son yıllarda 50 üzerinde kalmaya devam ettiğini izledik. 2015 içerisindeyse bu durum sürmeye devam ediyor. En azından satın almalarda canlılığın devam ettiğini ve durgunluğun şuan için yer almadığını belirtebiliriz. Bu durum, ekonomi politikalarının şuan için olumlu bir seyir izlediğini bize gösteriyor.

Grafik Kaynak: investing.com

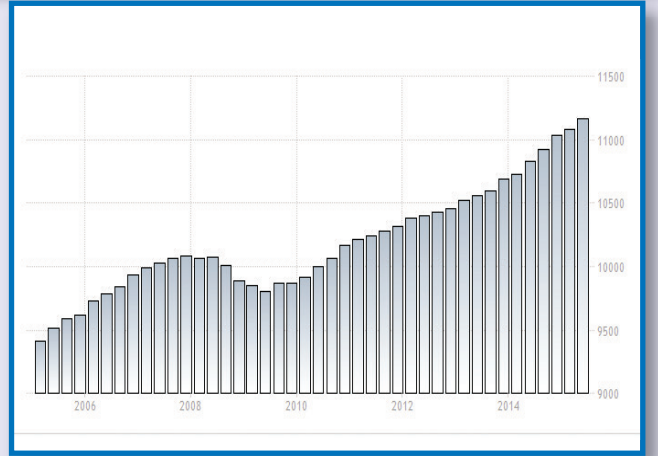


8

TÜKETİCİ HARCAMALARI

Tüketicilerin ekonomi içerisindeki harcama aktivitelerini gösteren endeks olarak yer alıyor. Aslında hem enflasyonun hem de büyümenin temelini oluşturan ekonomik bir gösterge. Toplum içerisindeki bireylerin harcama oranlarını arttırması, hem enflasyon tarafına hem de büyüme tarafına pozitif yönde bir katkı sağlayacaktır. Bu yüzden para politikasının en önemli etkilerinden birisini de harcamalar üzerinde görebiliriz. Kriz sonrası döneme baktığımızda genişlemeci para politikası etkilerini harcamalar üzerinde yarattığı etkiyi izledik. 2015 içerisinde de toplum içinde harcama oranı giderek arttı. Bu durum, ABD ekonomisinin rayına oturmasında önemli bir etki sağlamaya devam ediyor. Tüketici harcamaların pozitif yönde devam etmesi, hem enflasyon hem de büyüme rakamlarına önümüzdeki dönemlerde pozitif yönde katkı sağlayacaktır.

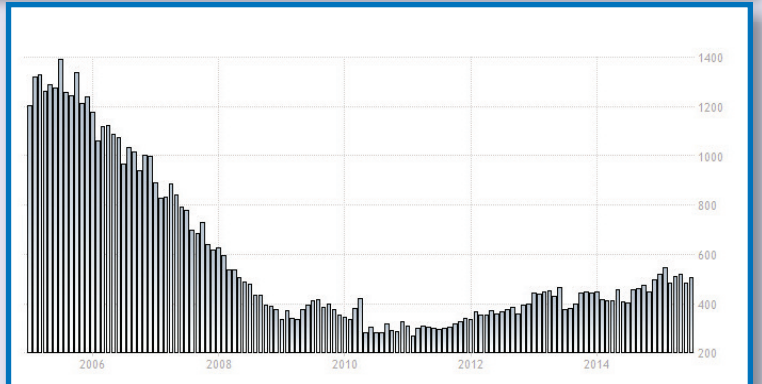
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



9

YENİ KONUT SATIŞLARI

Yeni konut satışlarında artan bir seyrin oluşması, ekonominin gidişatı açısından önemli. Bu sektörde yaşanan artış, diğer sektörleri de dolaylı olarak etkiler. Gayrimenkul sektörü, ekonominin canlılığını gösteren önemli bir iş alanı. 2008 krizinde sektörün ciddi zarar görmesi, ABD ekonomisine de ciddi zarar verdi. Son yıllarda satışların tekrar artan düzeyde ilerlemesi, ekonomik gelişim açısından olumlu. Ancak halen daha kriz öncesi verilere ulaşamadı. FED'in de faiz oranlarında artan bir politika izleyebilecek olması, ilerleyen dönemlerde yeni konut satış verilerinde düşüşlere yol açabilir. Yıl içerisinde yaklaşık 500 bine varan bir ortalamaya ulaşılsa da istenilen rakamlar henüz gerçekleşemedi. Bu yüzden, ilerleyen dönemlerde de yeni konut satışlar endeksinde



500 bin üzerinde oluşabilecek rakamları takip edeceğiz.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

Yukarı trendde, kararlı



Dolar uzun süredir devam eden, ara sıra küçük düzeltme hareketlerinin görüldüğü ve zaman zaman tarihi rekorların eşlik ettiği yükseliş trendi, kararlılığını sürdürüyor.

Türkiye’de son zamanlarda artan terör olayları ve yükselen güvenlik endişeleri, Türk Lirası (TL) üzerinde baskıyı artırıyor. Ayrıca hızla seçim sürecine giren Türkiye’de siyasi belirsizliklerin sürdüğünü söyleyebiliriz. 1 Kasım’da gerçekleşecek seçim sonrasında sandıktan yeniden bir koalisyon çıkması halinde, dolar/TL’deki yukarı yönlü hareketlerin devamını izleyebiliriz.

MAKRO GÖSTERGELERİN ETKİSİ

Son açıklanan Türkiye enflasyon oranlarına baktığımızda Eylül ayında yıllık bazda yüzde 7,95 olarak gerçekleşen enflasyonun beklentilerin ve hedef değerlerin oldukça üzerinde geldiğini görüyoruz. Aylık bazda baktığımızda enflasyonda

yüzde 0,89’luk artış dikkat çekiyor. Türkiye’nin ikinci çeyrek büyümesi ise yüzde 3,8 olarak gerçekleşti. 22 Eylül günü toplanan TCMB PPK sonrasında beklendiği üzere faizlere herhangi müdahale gelmedi.

FED BEKLENTİSİ

ABD tarafından da hareketliliğin ve veri akışının oldukça yoğun olduğu bir dönemden geçiyoruz. Merakla beklenen FOMC toplantısı sonrasında FED tarafından faizlere herhangi bir müdahalede bulunulmadı ancak bu yıl içinde faiz artırımının olacağına dair çok güçlü sinyaller dikkat çekti. Karar sonrası yapılan açıklamalarda FED yetkilileri, özellikle Çin’i kastederek küresel risklerin ABD ekonomisinde belirsizliklere yol açtığını vurguladı. Bununla birlikte ABD ekonomisinin son dönemde memnuniyet yarattığını belirten FED yetkilileri, enflasyonunda en kısa sürede yüzde 2 olan hedefe ulaşacağına olan inançların yüksek olduğunu vurguladı.



Grafiği incelerseniz 2,55 – 2,75 kanal bandını yukarı doğru kırdıktan sonra çok kararlı ve dik bir şekilde yükseliş trendi gösteren dolar/TL’de üst üste rekorlar izledik. Psikolojik öneme sahip olan 3,00 direncinin test edilmesinin ardından bu seviyenin aşılmasında paritenin bir miktar zorlandığını ve sık sık psikolojik seviyenin altına yeniden geri çekilmelerin olduğunu gözlemledik. Ancak sonrasında güçlenen dolar karşısında TL daha fazla direnemedi ve bu seviyenin üzerinde tutunmayı başaran parite 3,0770 seviyelerine kadar yükseldi. Ardından yeniden bir düzeltme sürecine giren parite, yükseliş kanalını kırarak 2,98 seviyelerine kadar geriledi. Ayrıca grafiğe bakıldığında ikili tepe oluşumu da göze çarpıyor ve 2,9740 seviyelerinin kırılması halinde oluşabilecek yeni satış baskısıyla 2,95 seviyelerine kadar geri çekilmeler izleyebiliriz. Trendin düzeltme hareketini tamamlayıp yeniden yükselişe geçmesi halinde 3,00 psikolojik direncinin üzerinde kalıcı hareketler önemli.

Merkez bankaları etkili oluyor

Uluslararası piyasalar, oldukça zorlu bir süreçten geçiyor. Dolar ise diğer para birimleri karşısında güvenli liman algısına sahip. Euro Bölgesi (ECB) ve ABD (FED) merkez bankalarından çıkan para politikası kararlarının parite üzerinde dikkat çekici değişikliklere sebep olduğunu söyleyebiliriz. ECB'den, ay başında gelen faiz kararı beklenti dahilinde olsa bile, ECB Başkanı Mario Draghi'den gelen açıklamalar, Euro'nun baskılanmasına neden oldu. FED'in merakla beklenen FOMC toplantısından faiz değişikliği kararı çıkmadı ama bu durum piyasalardaki kriz algısını güçlendirdi.

ECB REVİZYONA GİTTİ

ECB Eylül ayında tahminleri yanıltmadı ve politika faizi olan yüzde 0,05'i değiştirmede. Kararın ardından Draghi, ECB'nin Mart ayında uygulamaya başladığı parasal genişleme programının Euro Bölgesi ekonomisindeki yavaşlama nedeniyle revize edildiğini açıkladı. ECB Başkanı, tahvil alımlarında potansiyel ihraç

limitini yüzde 25'ten yüzde 33 seviyesine çıkartma kararı aldıklarını bildirdi. Alınan bu kararla her bir Euro üyesi ülkenin tahvillerinden daha fazla alım yapılmasına imkan sağlandı. Draghi ayrıca 2015, 2016 ve 2017 enflasyon tahminlerini de aşağı yönlü değiştirdi. Enflasyonu canlandırmak için gerekirse tüm enstrümanların kullanacağını belirten Draghi'den ekonomistler, parasal genişleme programının süresinin uzatılmasını veya genişletilmesini bekliyor. Yapılan açıklama sonrasında Euro/dolar paritesi, Eylül ayının en düşük seviyesine geriledi.

FED FAİZ ARTIRMADI AMA...

FED'den gelecek faiz kararı kritik öneme sahip. FED'in ABD ekonomisini 2008 global krizinde çıkarmak için geçici bir önlem olarak faizleri yüzde 0-0,25 aralığına indirme kararı, zor zamanlar sona erene kadar geçici bir çözüm olarak alınmıştı. Geçen 6,5 yıl sonunda güçlenen dolar ve ABD ekonomisi, akıllara FED'in ne zaman tekrar faizleri artıracığı sorusunu

getiriyordu. Sonuçta, FED Başkanı Yellen'dan 2015 içinde FED'in artık para politikasında normalleşmeye gidebileceğine yönelik açıklama geldi. Yellen'ın dikkatle izleyeceklerini söylediği dört unsurdan istihdam ve enflasyonun henüz hedef rakamları yakalayamasa bile FED tarafından olumlu değerlendirilmesi, faiz artırımına yeşil ışık yakabileceğini düşünenlerin sayısını koruyordu. 16-17 Eylül'de gerçekleşen FOMC toplantısından faizlerin sabit bırakılması yönünde karar çıktı. Euro/dolar, bu haberle birlikte hızlı yükseliş gösterse de doların toparlanması uzun sürmedi. Uluslararası piyasalar, FED'in normalleşme sürecine başlamamasını küresel ekonomiye olan güvensizlik ve kriz göstergesi olarak değerlendirip, güvenli liman olan dolara yöneldi.

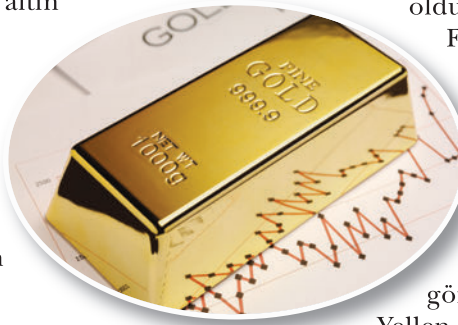


Euro/dolar paritesinde ağustos ortasından itibaren devam eden simetrik üçgen formasyonu dikkat çekiyor. Fiyatlarda yaşanan sıkışma, yakın bir zamanda herhangi bir yöne doğru yaşanacak kırılımın işareti olabilir. Fiyatların 1.1130 seviyesi üzerinde bulunan kanal alt bandından destek bulmaya devam etmesi, yukarı yönlü hareketin devam etmesini destekler nitelikte. Fiyatların 1.1270 direncini aşması halinde 1.1315 ve 1.1420 seviyeleri tekrar test edilebilir. Destek olarak ise 1.1130-1.1100-1.1000 izlenebilir

Altın güvenli liman mı?



Altın, güvenli liman mı? Sıcak maden Ami? FED etkisi, Çin'de büyüme verileri kaynaklı emtia fiyatlarında baskı, jeopolitik riskler, yine Gram TL bazında fiyatlar için dolar/TL paritesi. Tüm bu farklı dinamikler, altın fiyatları üzerinde belirleyici oluyor. Öncelikle son dönemde dünyanın en büyük emtia ithalatçısı Çin'de sanayi şirketlerinin karlarının Ekim 2011'den bu yana en büyük düşüşü kaydetmesinin ardından, emtia fiyatları hızla değer kaybediyor. Bununla birlikte Çin'in büyümesinde yaşanan yavaşlama küresel bazda etkisini göstermeyi sürdürüyor. Dünyanın en büyük İngiliz İsviçreli emtia ticareti ve madencilik şirketi Glencore Plc'nin hisseleri adeta dibe vurmuş durumda. Nisan ayında 310 seviyesinin üzerinde olan hisse fiyatı, Eylül ayı içerisinde 68,62 pounda geriledi.



SERT DÜŞÜYOR

ABD tarafından son yapılan FOMC toplantısı sonrasında faizlere herhangi bir müdahale gelmedi ancak yapılan açıklamalarda bu yıl içinde faiz artırımı sürecinin başlama ihtimalinin oldukça yüksek olduğuna değinildi. FOMC toplantısı sonrasında açıklamalarda bulunan FED Başkanı Yellen uluslararası risklerin ABD ekonomisi üzerindeki etkilerine vurgu yaptı. Ayrıca son açıklanan veriler ışığında ABD ekonomisinin güçlü bir görünüme girdiğini de belirten Yellen, enflasyon hedeflerine ulaşmanın uzak olmadığını vurguladı. FED'in açıkladığı faiz kararından sonra ilk aşamada yükselişe geçen Altın ardından faizin bu yıl içinde olması beklentileri ve Çin kaynaklı emtia krizi sonrasında yeniden sert düşüşler yaşadı.



Teknik açıdan baktığımızda; genel düşüş trendinde görülen düzeltme hareketleri, Fibonacci seviyeleri yardımıyla da grafikte daha net görülmekte. Özellikle Mart – Haziran aylarında yüzde 50 ve yüzde 61,8 seviyeleri arasında sıkışan Altın'ın Haziran sonunda başladığı yeni düşüş trendi sonrasında Temmuz ayında dip seviye olan 1.064 dolar/ons seviyelerine kadar geldiğini görüyoruz. Buradan yeni bir düzeltme hareketine başlayan altında yüzde 38,2 seviyesinin üzeri iki kez test edilse de başarılı olunamadığını söyleyebiliriz. Grafiğin son kısımlarını incelersek yüzde 23,6'lık düzeltme seviyesini kırmayı deneyen ancak hemen arkasından hızlı bir yükseliş gösteren altında kısa vadede 1.142 direncine bakılabilir. Bu seviyenin ardından yeniden yüzde 38,2 düzeltme seviyesine denk gelen 1.155 direncine doğru hareketlenmeler görülmesi ve bu seviyenin kırılması halinde yukarı yönlü yeni ve güçlü bir trend başlayabileceğini söyleyebiliriz. Fiyatlarda yaşanabilecek olası geri çekilmelerde ise 1.080 desteği oldukça önemli.

Petrolde yön aşağı yönlü

Ağustos ayının son günlerinde yükseliş gösteren petrol fiyatları, Eylül ayına sert düşüşle başladı. ABD'den haftalık olarak açıklanan ham petrol stokları verisinin 17 Mart'tan bu yana en yüksek seviyede gelmesi, arz fazlası sorununun Eylül ayında da gündemde olacağını bize gösterdi. Petrol fiyatlarını diğer etkileyen unsurlara baktığımızda İran'ın petrol piyasalarına girmeye hazırlanması ve Çin'deki ekonomik kriz dikkatimizi çekiyor.

ARZ FAZLASI

Analizin girişinde de belirttiğimiz gibi, ABD'den açıklanan ham petrol stokları beklenti üzerinde gelerek petrol fiyatlarının geri çekilmesine neden oldu. Diğer yandan, petrol fiyatlarındaki düşüşle ilgili sıkıntıyı çözme konusunda OPEC üyesi ülkeler arasında bile fikir ayrılığı söz konusu oldu. Eylül ayının ilk

haftasında OPEC üyesi Venezuela ile dünyanın en büyük petrol ihracatçılarından olan Rusya'nın petrol fiyatlarındaki düşüşü önlemek ve piyasayı istikrara kavuşturmaya yönelik girişimler üzerinde anlaşmaya vardığı haberi geldi. Buna karşılık, OPEC'in en güçlü üyesi Suudi Arabistan öncülüğündeki bazı üyeler, petrol üretiminde kısıntıya gitmeyeceklerini açıkladı.

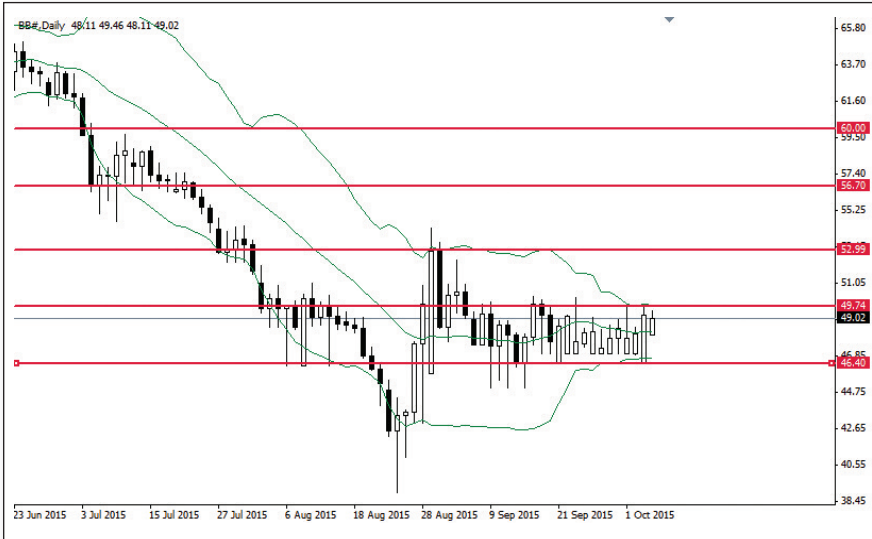
İRAN PİYASALARDA

İran ile BM Güvenlik Konseyi ve Almanya arasında devam eden nükleer anlaşması müzakereleri 14 Temmuz'da olumlu sonuçlanmıştı. ABD Başkanı Obama, ABD Kongresi'nde yasanın geçebilmesi için yeterli çoğunluğu sağladı. Böylece, müzakere şartlarından biri olan İran'ın enerji piyasalarında işlem görebilmesinin bir bakıma önü açılmış oldu. Hali hazırda arz fazlası sorunuyla mücadele eden petrol ihracatçılarına yeni bir katılımcının daha eklenmesi, petrol fiyatlarının daha da gerilemesi beklentilerini artırıyor. Bu gelişmelere paralel olarak İran Felat Kare petrol

şirketi, Avrupa'nın önemli petrol şirketleri olan Total, Eni ve Saipem ile petrol havzalarının geliştirilmesi ve kalkındırılması amacıyla ön görüşmelerin yapıldığını açıkladı.

ÇİN KRİZİ

Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin'de yaşanan ekonomik kriz, bütün piyasaları olduğu gibi enerji sektörünü de negatif etkiliyor. Ardı ardına Yuan'a yönelik yapılan devalüasyonlar ve ekonomik verilerin büyümede yavaşlamaya işaret etmesi, küresel piyasaları derinden sarstı. Bu durumu Pekin merkezli Genel Gümrük İdaresi'nin 8 Eylül Salı günü açıkladığı petrol ithalat rakamlarının son üç ayın en düşük seviyesine gerilemesiyle görebiliriz.



Petrol fiyatlarında son bir aydır devam eden sıkışma dikkat çekiyor. Sıkışmanın alt bandı 46,40 dolar seviyesinde bulunuyor. Bu seviyenin kırılması halinde satış baskısının arttığını görebiliriz. Üst band ise 49,74 dolar seviyesinde yer alıyor. Fiyatlar bir karar aşamasında olup, 46,40-49,74 dolar bandını herhangi bir yöne kırması halinde, yeni bir trendin başlangıcı olabilir. Ayrıca bollinger bandda yaşanan sıkışmada fiyatlar üzerinde karar anının yaklaştığını gösteriyor.

15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1) Hangisi emtia değildir?

- a. Şeker ☐ b. Kakao ☐
c. SP500 ☐ d. Altın ☐

2) Açık Pozisyon nedir?

- a. Fiziksel bir ödeme yapılmamış açığa satış işlemleridir. ☐
b. Bir finansal aracın belirlenen fiyatında gerçekleşmesini bekleyen pasif emirdir. ☐
c. Bir paritedeki alış pozisyonları toplamı ile satış pozisyonları arasındaki farka denir. ☐
d. Piyasa fiyatlarındaki düşüşlerden kâr elde edilebilecek satış işlemleridir. ☐

3) Kotasyon nedir?

- a. Aracı kurum tarafından işlem başına talep edilen ücrettir. ☐
b. Bir dövizin paritesine ilişkin piyasada bulunan alış ve satış fiyatıdır. ☐
c. Kaldıraçlı işlemlerde pozisyonunu taşımak için bloke edilen tutardır. ☐
d. Bir işlemin yapılabilmesi ya da mevcut işlemlerin sürdürülebilmesi için bulundurulması gereken minimum sermaye miktarıdır. ☐

4) Ekonomik takvimde sık sık karşımıza çıkan CPI yani Tüketici Fiyat Endeksi, hangi önemli ekonomik göstere ile alakalıdır?

- a. Büyüme ☐ b. İşsizlik ☐
c. İstihdam ☐ d. Enflasyon ☐

5) Margin Call ne zaman olur?

- a. Bakiyede kullanılan teminatın belli bir oranın altına kaldığında pozisyonun kapanması ☐
b. Firma ve forex tanıtımı için müşteri aranması ☐
c. Müşterinin işlemi onun aleyhine döndüğü zaman, broker veya dealer tarafından aranıp kendisinden ek fon talebinde bulunulması ☐
d. Belli bir fiyattan veya o fiyatın altından alım yapmak veya belirli bir fiyattan veya o fiyat üzerinden satış yapmak istendiğinde ☐

6) Hangisi forex yatırımcısı olamaz?

- a. Merkez Bankaları ☐
b. Reşit olmamış bireysel yatırımcı ☐
c. Hedge fonları ☐
d. Ticari kurumlar ☐

7) Hangisi bekleyen emir değildir?

- a. Buy stop ☐ b. Sell limit ☐
c. Piyasa emri ☐ d. Sell stop ☐

8) Hangisi Merkez Bankası Başkanı değildir?

- a. Christine Lagarde ☐ b. Mario Draghi ☐
c. Janet Yellen ☐ d. Erdem Başçı ☐

9) Hangisi hareketli ortalama çeşidi değildir?

- a. Basit ☐ b. Karışık ☐
c. Üssel ☐ d. Ağırlıklı ☐

10) Türkiye'de faaliyet gösteren tüm aracı kurumlar, hangi kurum tarafından denetlenir?

- a. MKK ☐ b. TCMB ☐
c. BİST ☐ d. SPK ☐

11) Düşmekte olan fiyatların kırmakta zorlandığı veya bulunduğu yerden tekrar yükseldiği, yatırımcıların genellikle alış işlemi açmayı sevindikleri seviyeye ne denir?

- a. Direnç ☐ b. Trend ☐
c. Destek ☐ d. Lot ☐

12) Forexle ilgili aşağıdakilerden hangisi yanlış bir bilgidir?

- a. Forex organize bir piyasadır. ☐
b. Belli bir türden dövizin veya emtianın birbirleri karşılığında gerçekleştirilen alım ya da satım işlemlerine forex denir. ☐
c. Forex işlemlerinin en önemli özelliği kaldıraçlı işlemlerin gerçekleştirildiği bir piyasa olmasıdır. ☐
d. İngilizce "Foreign Exchange" kelimelerinin kısaltılmış halidir. ☐

13) Bütçe Açığı nedir?

- a. Bir devletin veya işletmenin gelir ve giderleri arasındaki farktır. ☐
b. Verilen emrine bağlanmadan yapılan ön ödemelerdir. ☐
c. İşlem ya da ödemeler için negatif bir dengenin olması durumudur. ☐
d. Öngörülen kamu hizmetlerinin sunulması için ayrılan pay. ☐

14) Forexte işlem birimine ne denir?

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

15) Forex piyasalarında fiziksel teslimat yapılmadığı için gün sonunda kapatılmayan işlemler, ertesi iş gününe aynı şekilde devam eder. Bu duruma ne denir?

- a. Margin Call ☐ b. Rollover ☐
c. Buy limit ☐ d. Take profit ☐

CEVAP ANAHTARI

- 1.c 2.a 3.b 4.d 5.c 6.b 7.c 8.a
9.b 10.d 11.c 12.a 13.c 14.a 15.b

OPSİYON NEDİR?



Bu ayki finansal kavram çalışmamızda 'opsiyon'a yer veriyoruz. Opsiyon'un avantajları, türleri, nasıl bir işlem olduğu hakkında analizimizi haberimizde bulabilirsiniz.

Opsiyon sözleşmeleri finans dünyasında herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vadeye kadar, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir. Forward ve futures gibi diğer türev ürünlerde alım ya da satım yapan yatırımcı, vade tarihi geldiğinde kendisi için zarar yaratsa dahi sözleşme gereğini gerçekleştirmek durumunda. Ancak opsiyon anlaşmasına sahip olan yatırımcı vade sonunda dayanak varlığı alma ya da satma yükümlülüğü taşımaz.

Opsiyon sözleşmesi gerçekleştiren yatırımcılar, önceden belirlenen bir fiyat üzerinden dayanak varlığı alma, satma ya da cayma hakkına sahiptir. Tabi ki finansal piyasalarda böyle bir imtiyazın ücretsiz olması, mantıklı değil. Bu yüzden opsiyon sözleşmesine sahip olmak isteyen yatırımcılar, alım ya da satım yapılmak istenen ücret, vade tarihi gibi kriterlere göre hesaplanan bir miktar prim ödemek durumunda. Opsiyonlar hisse senetleri, endeksler, çeşitli döviz kurları, hazine bonoları, emtialar gibi geniş bir ürün yelpazesinden oluşan dayanak varlıklar üzerine yazılabilir.

Opsiyon piyasalarında yatırımcı açısından iki çeşit opsiyon vardır:

Alım Opsiyonu (Call Option): Sözleşmeye yazılan dayanak varlığın sözleşmede belirtilen fiyat üzerinden yatırımcıya satın alma hakkı sağlayan opsiyon sözleşmelerine alım opsiyonu (Call Option) adı verilir.

Satım Opsiyonu (Put Option): Sözleşmeye yazılan dayanak varlığın sözleşmede belirtilen fiyat üzerinden yatırımcıya satma hakkı sağlayan opsiyon



sözleşmelerine satış opsiyonu (Put Option) adı verilir. Opsiyon sözleşmeleri aynı zamanda vade tarihlerinden önce kullanılıp kullanılmamasına göre de ikiye ayrılır. Alıcısı tarafından vadeden önce herhangi bir tarihte kullanılabilen opsiyonlara Amerikan tipi opsiyon denir. Alıcısı tarafından sadece vade tarihinde kullanılabilen opsiyonlar ise Avrupa tipi opsiyon olarak adlandırılır. Amerikan tipi opsiyonlarda bulunan bu esneklik nedeniyle fiyatları genelde Avrupa tipi opsiyonlara göre daha yüksektir. Opsiyon

fiyatı belirlenirken dayanak varlığın fiyatı, vade, oynaklık, faiz oranları ve kullanım fiyatı baz alınır. Opsiyonlar organize piyasalarda işlem gördüğü gibi alıcı ve satıcının özel istek ve şartlarına göre daha esnek sözleşmelerin yazılabileceği tezgah üzeri piyasalarda da işlem görüyor.

Opsiyon örnek

Bir çiftçi yetiştirdiği domateslerin kilosunu hasat zamanında (örneğin 3 ay sonra) 2 TL'den satmak isterse, belirli bir opsiyon primi karşılığında satım opsiyonu satın alır. Domates fiyatı 3 ay sonra piyasada 2 TL'den daha düşük bir fiyattan satılıyorsa, çiftçi domateslerini 2 TL'den satma hakkına sahip olur ve kârlı bir anlaşma yapar. Aksi halde eğer domates fiyatı piyasada 2 TL'den daha yükseğe satılıyorsa çiftçi opsiyon primini öder, anlaşmadan cayar ve domatesi piyasa fiyatından satar. Burada çiftçi opsiyon primine ödediği maliyete katlanarak domatesini 2 TL'nin altında satmamayı garanti altına almış olur.

FOREX ile riskten korunmanın avantajı çok



Son dönemde kurlarda yaşanan sert yükselişlerle birlikte, şirketlerin önemli gündemlerinden biri de 'kur riski' ve bu riskin yönetilmesi oldu. Şirketler, yatırımcılar kur riskini ortadan kaldırmak amacıyla günümüzde en çok, türev ürünleri kullanıyor. Türev ürünlerin yanında kurumlar, forex piyasasında spot işlem yaparak veya ters pozisyona girerek de kur riskine karşı korunabilir.

Yaşamın her alanında karşımıza çıkan risk, finansal piyasalarda da büyük öneme sahip. Döviz kurlarında meydana gelen değişimlerin yarattığı belirsizlikten kaynaklanan zarar olasılığına kur riski denir. Kur riski, döviz kurlarında meydana gelen dalgalanmaların kurumların yabancı para birimi cinsinden borçlarını ya da alacaklarını etkileyebilecek risklerden biridir. Ulusal paranın yabancı paralar karşısındaki değerinin değişmesi olasılığı, kur riskinin doğmasına neden oluyor.

Son dönemlerde döviz piyasalarında yaşanan dalgalanmaların etkisiyle reel sektörün karşılaştığı bir

sorun haline geldiğini söyleyebiliriz. Kur riski, yurtdışı ticaret ile uğraşan şirketlerde yaşanan en büyük problemlerden biri haline gelmiş durumda.

MALİYETLER ARTIYOR

İthalatçı şirket yurtdışından daha önce belli bir maliyetle mal alımını yaparken, kurların yükselmesinin ardından son maliyeti öncekine oranla artmaya devam ediyor. Örnek vermek gerekirse 2014 Eylül ayında dolar kuru ile mal alan firmanın kur maliyeti 2,20 civarında iken, son bir yılda kurun yükselmesiyle bu maliyet 3,00 seviyesine çıktı. Maliyeti dolar

“Türev ürünlerde kurumlar gelecekteki bir tarihteki ödemelerini ya da alacaklarını bugünden belirledikleri kur fiyatıyla gerçekleştirebilir.”

KUYUMCU RİSKTEN NASIL KORUNUR?

Korunma işlemleri sadece döviz piyasası üzerinden yapılmayabilir. Bunun dışında emtia işlemi yapan kurumlar tarafından da tercih edilebilir. Örneğin bir kuyumcunun yurt dışından 2 bin ons altın aldığını ve ödemesinin iki ay sonra gerçekleştirileceğini düşünelim. İşlemin yapıldığı sırada altının fiyatının 1.150 dolar/ons olduğunu varsayalım. Kuyumcunun borç miktarı altın 1150 dolar/ons iken 2,3 milyon dolardır. İki ay sonra borcun vadesi geldiğinde ise fiyatın 1200 dolar/ons olması halinde, kuyumcunun borcu 2.4 milyon dolar olacaktır. Kuyumcunun

sadece kur riskinden dolayı zararı 100 bin dolar olur. Böyle bir durumda fiyatta oluşabilecek dalgalanmadan korunmak amacıyla forex piyasasında ihtiyaç duyulan teminatın yüzde 1'i kadar bir marj ile yani 23 bin dolar ile 2,3 milyon dolara denk gelen bir pozisyon alması, kuyumcuyu riskten korur. Fiyatın 1.200 dolar/ons olması halinde kuyumcu bu işlemde 100 bin dolar kâr elde etmiş olur. Böylelikle vadesi geldiğinde piyasa riskinden kaynaklı 100 bin dolar daha fazla ödemesi gerekirken, forex piyasasında almış olduğu pozisyon sayesinde riski ortadan kaldırmıştır.



KUR RİSKİ

Döviz kurlarında meydana gelen değişmelerin yarattığı belirsizlikten kaynaklanan zarar olasılığına denir.

olan ve ihracatını da Avrupa'ya yapan bir şirket örneği vermek gerekirse Euro/dolar paritesinden kaynaklı kur riskiyle karşı karşıya kalacaktır. Bu şirket geçen yıl 1,2900 kur ile Avrupa'ya ihracatını gerçekleştirebilirken, son bir yılda kurun değer kaybetmesiyle malını 1,1200 kur fiyatıyla satabilmekte. Bu firma Euro/dolar kurunda yaşanan düşüşten kaynaklı kur riskiyle karşı karşıya kalıyor.

NASIL KORUNUR?

Türkiye'de döviz kurları serbest piyasada arz ve talep miktarları doğrultusunda belirleniyor. Bir dövizin Türk Lirası (TL) cinsinden değeri yurt içindeki ve yurt dışındaki arz ve talep dengesi ile oluşur. Döviz cinsinden borçlanan ya da alacaklarının karşılığını döviz olarak elde edecek tüm bireyler veya kurumlar, kur riskiyle karşı karşıyadır. Özellikle hızlı gelişen ve oynaklığın yüksek olduğu piyasalarda gelecekte ne olacağının belirsiz olduğunu düşünen yatırımcının, kur riskini ortadan kaldırmak amacıyla başvurabileceği birtakım yöntemler mevcut. Bu yöntemlerden günümüzde en çok kullanılanlar, türev ürünlerdir. Türev ürünlerin yanında kurumlar forex piyasasında spot işlem yaparak veya ters pozisyona girerek de kendilerini kur riskine karşı koruyabilir.

FORWARD VE FOREX

Türev ürünlerde kurumlar gelecekteki bir

tarihteki ödemelerini ya da alacaklarını bugünden belirledikleri kur fiyatıyla gerçekleştirebilir.

Örneğin; yurtdışından kumaş alan bir tekstil şirketinin aldığı kumaşlar karşılığında üç ay sonra 10 bin dolar ödemesi olduğunu ve dolar/TL kurunun bugün 3 TL olduğunu varsayalım. Kurdaki oynaklıktan dolayı tedirgin olan ve fiyatların 3 ay sonra daha da yükseleceğini düşünen tekstil şirketi sahibi forward işlemi gerçekleştirerek 3 ay sonrasındaki ödeme tarihi için kur fiyatını şimdiden 3 TL seviyesinde sabitleyebilir. Bu işlemi

gerçekleştiren şirket sahibi ödeme tarihi geldiğinde kurun 3 TL'nin üzerinde çıkması halinde bu işlemden kâr edecektir.

Şirket sahibi aynı zamanda forex piyasasında spot döviz işlemi gerçekleştirir ve 3 ay sonraki ödemesi içinde bugünden kur fiyatı 3 TL iken alış yapar. Gelecekteki bir ödeme için bugünkü kur (Spot kur) üzerinden

döviz alan şirket sahibi, döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalara dolayısıyla risklere karşı kendisini korur. Vade tarihi geldiğinde yine Dolar/TL kurunun 3 TL'nin üzerine çıkması halinde şirket sahibi bu işlemden kâr edecektir. Bu işlemi forex piyasasında gerçekleştiren şirket sahibinin bir avantajı da kaldıraçlı işlem yapma olanağıdır. Burada şirket sahibinin 100 dolarlık teminat ile işlem yapma olanağı vardır. Bununla birlikte şirket sahibi ödemesi gereken 10 bin dolar için aynı miktarda ters pozisyon açabilir.

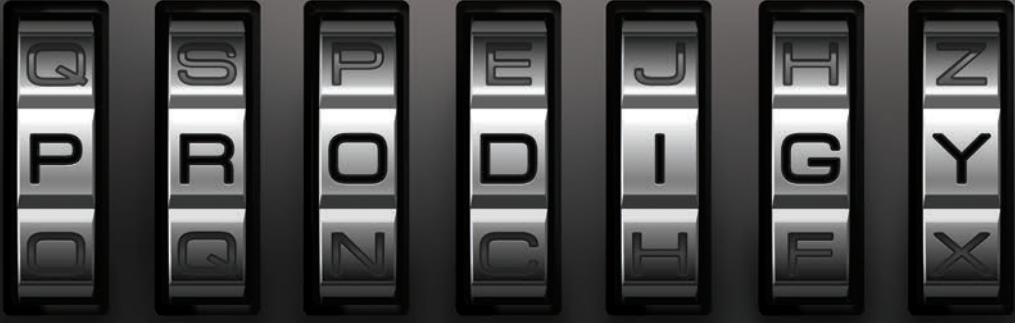
“ Döviz cinsinden borçlanan ya da alacaklarının karşılığını döviz olarak elde edecek tüm bireyler veya kurumlar, kur riskiyle karşı karşıyadır. ”



5 Ekim 2015, Pazartesi			
10:00	TRY		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eyl)
10:55	EUR		Almanya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)
11:00	EUR		Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)
11:30	GBP		Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)
16:45	USD		Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)
17:00	USD		ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)
6 Ekim 2015, Salı			
06:30	AUD		Faiz Oranı Kararı (Eki)
09:00	EUR		Almanya Fabrika Siparişleri (Aylık) (Ağu)
7 Ekim 2015, Çarşamba			
09:00	EUR		Almanya Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağu)
11:30	GBP		Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağu)
8 Ekim 2015, Perşembe			
04:45	CNY		Caixin Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)
09:00	EUR		Almanya Ticaret Dengesi (Ağu)
9 Ekim 2015, Cuma			
15:30	CAD		İşsizlik Oranı (Eyl)
12 Ekim 2015, Pazartesi			
7:50	JPY		Para Politikası Toplantı Tutanakları
13 Ekim 2015, Salı			
09:00	EUR		Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eyl)
12:00	EUR		Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı (Eki)
14 Ekim 2015, Çarşamba			
04:30	CNY		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eyl)
11:30	GBP		İşsizlik Oranı (Ağu)
12:00	EUR		Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağu)
15 Ekim 2015, Perşembe			
03:30	AUD		İşsizlik Oranı (Eyl)
07:30	JPY		Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağu)
16 Ekim 2015, Cuma			
00:45	NZD		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (3. Çeyrek)
12:00	EUR		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eyl)

20 Ekim 2015, Salı			
02:00	EUR		Almanya Üretici Fiyat Endeksi (Aylık)
15:30	USD		İnşaat İzinleri
15:30	USD		Konut Başlangıçları
21 Ekim 2015, Çarşamba			
17:00	CAD		BOC Faiz Oranı
22 Ekim 2015, Perşembe			
11:00	EUR		Alman IFO İş İklimi Endeksi
14:45	EUR		ECB Faiz Kararı
15:30	EUR		ECB Basın Toplantısı
15:30	USD		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvurusu
17:00	USD		Mevcut Ev Satışları
23 Ekim 2015, Cuma			
15:30	CAD		Çekirdek TÜFE (Aylık)
15:30	CAD		TÜFE (Aylık)
26 Ekim 2015, Pazartesi			
17:00	USD		Yeni Ev Satışları
27 Ekim 2015, Salı			
12:30	GBP		GSYH (Çeyreklik)
15:30	USD		Çekirdek Dayanıklı Tüketici Mal Siparişi (Aylık)
17:00	USD		CB Tüketici Güveni
28 Ekim 2015, Çarşamba			
23:00	NZD		RBNZ Faiz Kararı
29 Ekim 2015, Perşembe			
00:30	JPY		Hane Halkı Harcamaları (Yıllık)
00:30	JPY		İşsizlik Oranı
11:00	EUR		Almanya TÜFE (Aylık)
11:55	EUR		Almanya İşsizlik Değişimi
15:30	USD		İşsizlik Maaşı Başvuruları
17:00	USD		Bekleyen Konut Satışları (Aylık)
21:00	USD		FOMC Açıklaması
21:00	USD		Faiz Kararı
30 Ekim 2015, Cuma			
00:30	JPY		Tokyo Çekirdek TÜFE
03:05	GBP		GfK Tüketici Güveni
03:30	AUD		ÜFE (Çeyreklik)
13:00	EUR		İşsizlik Oranı
16:45	USD		Chicago PMI

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
- Hızlı işlem pencereleri
- Değiştirilebilir ekran görüntüsü
- Piyasa derinliği
- Chart analizleri
- Güncel haber akışı



444 45 66 / 444 IKON

www.ikonmenkul.com.tr



**FOREX İŞLEMLERİNDE
YENİ BİR DÖNEM BAŞLIYOR!**

1 LOT 1 DOLAR!



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

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

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

444 45 66 / 444 IKON

www.ikonmenkul.com.tr

 **IKON**
MENKUL