

KAMPANYA: 500 DOLARINIZ KORUMA ALTINDA!

OCAK 2016

FOREX

IKON

2016'da Piyasaları Neler Bekliyor?



Opsiyon Stratejisi 2 KELEBEK

Petrolde Düşüş Devam Edecek mi?

Analiz: Altın - Petrol - Dolar/TL - Euro/Dolar

Enerji Savaşlarının En Büyük Silahı DOĞALGAZ EĞİTİM

Forex'te Yeni
Dönem Başlıyor



15 soruda FX
Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?



Piyasalardan Haberiniz Olsun!

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



FOREX İKON



YAYINCI
Doğan Burda Dergi
Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.

KATKIDA BULUNANLAR

ANALİSTLER:

Kerem Muçe
Ali Soner Sürmeli
Merve Ulus
Rıdvan Anar

FOREX REHBERİ YAZISI

Gökhan Küçükoglu

GÖRSEL TASARIM

Çiğdem Deniz Uyaroglu, Aşkın Ayyıldız

İLETİŞİM

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

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

info@ikonmenkul.com.tr

YASAL UYARI

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

BASKI

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

DAĞITIM

Yaysat AŞ 0 212 622 22 22

6

2016 YOL HARİTASI

10

FOREX'E BAŞLAMADAN

ÖNCE EĞİTİM ALIN

12

DOĞAL GAZ ARZ BASKISIYLA

GERİLİYOR

14

2016'YA DAMGA VURACAK 9 GÖSTERGE

18

FOREX'TE ÖNCE DENEYİM KAZANIN

20

ANALİZ: DOLAR/TL

2016 gündemi yoğun

21

ANALİZ: EURO/DOLAR

Baharda FED'den faiz artırımını gelebilir

22

ANALİZ: ALTIN

Altın düşme eğiliminde

23

ANALİZ: PETROL

Petrol düşüş trendinde

24

TEST: 15 SORUDA FX

25

OPSİYON STRATEJİLERİ 2: KELEBEK

26

EKONOMİK TAKVİM



iPad mini 2



WATCH

KAMPANYA KOŞULLARI

KAMPANYA BİTİŞ TARİHİ: 30.04.2016

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

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

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

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

444 45 66 / 444 İKON

www.ikonmenkul.com.tr



**İŞLEM SİZDEN
HEDİYESİ BİZDEN!**

2016 YOL HARİTASI



Piyasalar açısından 2015, hiç şüphe yok ki oldukça hareketli bir yıl oldu. Tüm piyasalar FED ve Çin'den gelen haberlere kulak kabartırken, Avrupa Merkez Bankası tarafından da çok umut verici müdahalelerin gerçekleşmediğine şahit olduk. 2016'nın da yine bu beklentiler ışığında, riskin ve volatilitenin yüksek olduğu bir yıl olması bekleniyor. Bu bağlamda uzun vadeli yatırımlardan çok kısa vadeli yatırımlara yönelmek daha doğru. Bunun yanında, yeni fırsatların değerlendirilebilmesi açısından daha likit varlıklar, portföyde yer almalı.

2015 yılını geride bırakırken, piyasalar açısından baktığımız zaman hem içeride hem de dışarıda oldukça zorlu bir yıl olduğunu belirtebiliriz. 2015 yılının temel gündem maddesi FED'in para politikası konusunda nasıl bir karar vereceğinin anlaşılmasına çalışılmasıydı.

FED Başkanı Yellen ve diğer FED üyelerinin yapmış oldukları açıklamalar uzun bir süre piyasaların kafasının karışmasına neden oldu.

2015 yılbaşından itibaren yapılan açıklamalara göre artık sıkı para politikasına geçmek için yeni bir adım atılacağına yönelik mesajlar gelmeye başlamıştı. Ancak kafalardaki esas soru bu adımın ne zaman atılacağına yönelikti. FED daha bu adımı atmadan birçok piyasada ciddi sonuçlar görüldü.

PETROL DÜŞÜYOR

Global piyasalarda görülebilecek sıkı para



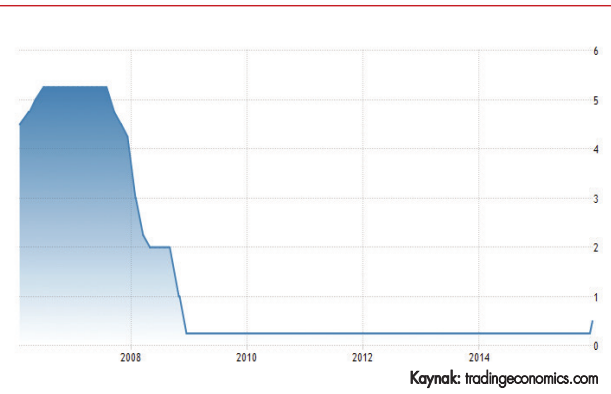
politikasının etkileri öncelikle ham madde fiyatlarını vurdu. Başta petrol olmak üzere bir çok sanayi ve endüstri ham madde fiyatlarında ciddi düşüşlerin yaşandığını gördük. Ham madde fiyatlarının düşmesiyle birlikte üretim kârlılıkları azaldı ve ekonomik soğuma gerçekleşti. En güçlü ekonomik soğuma ise Çin’de yaşandı. FED’in faizleri artırma politikasıyla birlikte dolar yıl boyunca ciddi değer kazandı. Bu değer kazancı ise Çin gibi ihracat yapan ülkelerin gelirlerinde ciddi gerilemelere neden oldu. Bu yüzden ihracatlarını canlı tutmak isteyen ülkeler para birimlerinde devalüasyonlara gitmeye başladılar. Adını 2010 yılında duymaya başladığımız kur savaşlar böylelikle 2015 yılında bir kez daha canlandı. Global ticaretin daralması ile birlikte gelişmekte olan ülkelerde de kayıplar arttı.

Son 20 yılın ardından gelişmekte olan ülkelerde nette ilk defa bir sermaye kaçıışı yaşandı. Bu ülkelerden yıl içerisinde yaklaşık 500 milyar doların üzerinde para çıkışı yaşandı.

Emtia fiyatlarında yaşanan düşüşle birlikte Batılı gelişmiş ülkelerin para politikaları da zora girdi. Gelişmekte olan ülkeler yaşanan enflasyonist baskı ile mücadele verirken, gelişmiş ülkeler ise en çok korktukları deflasyonist kabusunu görmeye başladılar. Özellikle Avrupa Bölgesi ciddi bir deflasyonist baskıya maruz kaldı.

FED’İN HAMLESİ

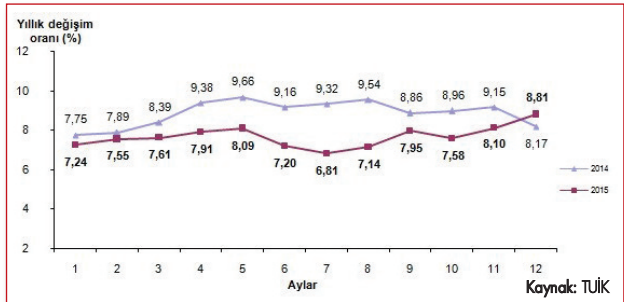
Yılın son zamanlarına gelirken, sadece FED’in faiz artırma ihtimali belirttiğimiz gibi ciddi gelişmelere neden oldu. Ancak önemli olan tabi ki ilk adımdı ve FED yılın son ayında bu adımı atarken, faizleri 0,25 seviyesinden 0,50 seviyesine çekti. Kararın ardından piyasalar biraz daha sakinleşmişti. Hem yıl sonunun yaklaşması hem de tatil döneminin gelmesi ile birlikte piyasalarda korkulan sert satışlar yaşanmadı. Fakat piyasalardaki oynaklık önceki dönemlere göre yükselmeye devam etti.



Kısaca baktığımızda 2015 yılı oldukça zor bir dönem olarak geride kaldı. Ancak FED’in son toplantısında yapmış olduğu açıklamalara bakarsak, 2016 yılı da hiç kolay bir yıl olmayacak. Son toplantıda Başkan Yellen 2016 yılı içerisinde dört kez faiz artırımına gitmeyi hedeflediklerini belirtti. Faizlerin kademeli olarak artıracaklarını ve piyasadaki gelişmeleri takip edeceklerini belirtse de, yıl boyunca gerçekleşecek toplam sekiz toplantının dördünde faizleri arttırma riski yer almaya devam edecek.

TÜRKİYE’DE 2015

Yurtiçine baktığımızda ekonomik, siyasi ve jeopolitik riskler iç piyasaların başını oldukça ağrıttı. Haziran ayında gerçekleşen seçimlerde tek parti iktidarının çıkmaması ve koalisyon hükümetinin de kurulamamasıyla birlikte Türkiye, kısa bir dönem siyasi kriz yaşadı. Tam yetkili bir hükümet oluşamaması ekonomik reformları geciktirirken, bu durum TL varlıklarının değer kaybetmesi ile sonuç buldu. Kasım ayında ülke yeniden seçime giderken, bu sefer görünüm değişti. Tek parti iktidarına dayalı yeni bir hükümet kurulmasıyla birlikte yurtiçindeki siyasi sorunlar son buldu. Ancak ekonomik etkilerin etkileri yıl boyunca devam etti. Özellikle FED’in faizleri artıracak olması Türkiye gibi gelişmekte olan ülke piyasalarını derinden etkiledi.



Yaşanan para çıkışlarının da etkisiyle yıla 2,30 seviyelerinden başlayan dolar kuru, yılı 2,90 seviyesinin üzerinde tamamladı. Böylece TL yıl içerisinde yaklaşık yüzde 26 değer kaybetti.

Türkiye yıl boyunca jeopolitik risklerle de karşı karşıya kaldı. Yıl boyunca Suriye sınırında devam eden gerginlik ve mülteci akınının sürmesi, ayrıca iç tarafta da yaşanan terör olayları ülkenin ekonomisini olumsuz etkiledi. Kasım ayının içerisinde Rus uçağının düşürülmesiyle birlikte yaşanan Türk-Rus gerginliği de iki ülke arasındaki gerçekleşen ticari ilişkilerin neredeyse sona ermesine neden oldu. Global ticaretin daralmasının etkilerini hissetmekle birlikte,

Türkiye'nin de ihracat yaptığı pazarlarını kaybetmesi reel sektörü olumsuz etkiledi.

Yılı ekonomik anlamda kötü geçiren Türkiye'de enflasyon tarafında da istenilen sonuç alınamadı. Aralık ayı enflasyon yüzde 8,81 gelerek yıl içerisindeki en yüksek düzeyine ulaştı. Ayrıca yeni yıla girerken yapılan zam ve asgari ücret artışlarının etkisi de enflasyona henüz yansımada. Görünen o ki 2016 yılında yurtdışında yaşanacak en büyük mücadele enflasyona yönelik olacak.

GLOBAL PİYASALARDA 2016

Geçmiş yılı baz alırsak, içinde bulunduğumuz 2016 yılı piyasalar açısından daha zor ve oynaklığın daha fazla artacağı bir dönem olabilir. Oynaklık, genellikle belirsizliğin ön planda olduğu dönemlerde yükselir ve yatırımcıların yeni pozisyon almasında kararsızlığa yol açar. Global piyasalarda da ekonomik toparlanmanın yaşanacağına ilişkin soru işaretlerinin devam etmesi ve FED'in yeni yapacağı hamlelerin ne olacağını yine kestirilmeyecek olması oynaklığı yükseltecektir.

Biz geçmiş dönem verilerini değerlendirerek yeni yılda nelerle karşılaşabileceğimiz tahmin etmeye çalışalım.

FED NE YAPAR?

Geçen yılın son ayında 0,25 puan faiz artıran FED, bu yıl içerisinde de dört defa faiz artışı gerçekleştirebileceğini öngörüyor. Belirtilen hedefin gerçekleşmesi halinde ABD'de yıl sonu faizi 1,375 seviyesine gelmiş olacak. FED faizleri artırmadan önce piyasaları takip etmeye devam edecek. Ancak dikkat çeken bir unsur ise enflasyon tarafındaki hedeflerde. FED'in enflasyon hedefi yüzde 2 olarak kalmaya devam edecek. Fakat geçen yıl uzun bir süre direttiği yüzde 2 enflasyon hedefinin gerçekleşmesi halinde faiz artışını uygulayacağına dair açıklamalar artık geride kaldı. FED enflasyon konusundaki katı tavrından biraz daha



yumuşayarak yukarı yönlü ivmelenmeye devam etmesinin yeterli olacağını belirtti.

Enflasyonun dışında diğer ABD 'de açıklanacak ekonomik veriler de yakından takip edilecek. FED son iki toplantıda yurtdışı risklerine metinlerde değinmese bile, özellikle Çin tarafında risklerin artması halinde yeni faiz artışından erken davranmayabilir.

Her toplantı öncesi ilk faiz artışındaki gibi yine aynı heyecanlar yaşanmaya devam edecek.

Piyasalar üzerinde FED'in faizleri artıracağına yönelik beklentiler devam ettiği müddetçe dolar endeksi değer kazancını sürdürecektir.

Yılın en önemli gelişmelerinin başında gelen ABD başkanlık seçimlerini de unutmamak gerekir. Kasım 2016'da ABD yeni başkanını seçecekken, eylül itibarıyla ABD piyasalarında seçim etkisi yaşanabilir. ABD piyasalarında seçimlerin etkisiyle yılın ikinci yarısından itibaren değer kayıpları oluşabileceğini de unutmamak gerekir.

AVRUPADA DEFLASYON KORKUSU

Tüm dünyada olduğu gibi Avrupa'da da deflasyon korkusu yaşanıyor. Ancak Avrupa Bölgesi bu korkuyu biraz daha derinden hissediyor. Avrupa Merkez Bankası parasal genişleme politikası uygulayarak deflasyonist baskıların önüne geçmeye çalıştı. Ancak bunda yeteri kadar başarılı olduğu söylenemez.

Avrupa Merkez Bankası kredi piyasasını canlandırmak için bankalara gerekli likiditeyi sağlamaya çalışıyor. Fakat reel sektörün yavaşlaması ile birlikte yeni kredi talebinde bulunmaması, para politikasını işe yaramaz duruma getiriyor.

Avrupa MB kredi piyasasını canlandırarak, reel sektörün ucuz krediden yararlanıp üretimi artırmasını hedefliyor.

Global ticaretin düşmesi ile birlikte, şirketlerin geri ödemelerini yapmakta zorlanması kredi piyasasında kısır döngüye neden oldu. Bu kısır döngü 2016 yılında da devam edecek gibi

görünüyor. Bu yüzden Avrupa MB enflasyonu artırabilmek adına yeni genişlemeci önlemler almak zorunda kalabilir. Bu yıl içerisinde Avrupa Merkez Bankası'nın olası yeni genişlemeci hamleler yapması halinde Euro para biriminde geri çekilmelerin bu yıl da devam ettiğini görebiliriz.

ÇİN'DE YENİ DEVALÜASYON HAMLELERİ

FED'in faizleri artırması ile birlikte global ticarete yaşanan etki en çok Çin piyasalarını etkiledi diyebiliriz. 1990 yılların ardından global sisteme ayak uyduran Çin, ucuz üretim modeli sayesinde uzun yıllar hızlı büyüme gerçekleştirdi. Bir ihracat ülkesi olan Çin'de, global ekonominin soğuması ve sermayenin yeniden rezerv para yönüne kayması ile birlikte piyasalar negatif etkilendi. Çin Merkez Bankası ülkede yaşanan durgunluğun önüne geçebilmek için tüm bölgeyi hareketlendirecek hamlelerde bulundu. Faiz ve para birimini düşüren Çin Merkez Bankası, bu hamleleriyle birlikte kur savaşlarına yeni bir kapı açmış oldu.



2015 yılında yapmış olduğu devalüasyon hamleleriyle doların bölgede ve global piyasalarda değer kazanmasına destek veren Çin Merkez Bankası, bu yıl da aynı hamleleri yapmaya devam edebilir.

Özellikle yüzde 7 büyüme rakamını koruyabilmek adına Çin, ihracat gelirlerini artırabilmek adına para birimini düşürücü genişlemeci önlemler almaya devam etmesini beklemeliyiz.

Bu yeni hamlelerle birlikte başta bölge ülke para birimleri olmak üzere özellikle emtia ihrac eden ülke para birimleri dolar karşısında ciddi değer kayıplarına uğrayabilir.

TÜRKİYE'DE ENFLASYONİST BASKI

Yurtiçindeki risklere baktığımızda hem bölgesel hem de global risklerin olduğunu görüyoruz. Ama ekonomik anlamda en dikkat edilmesi gereken konu ise enflasyon oranlarında ki yükselişin giderek ivme kazanması. Aralık 2015 rakamları yüzde 8,81 seviyesine kadar yükseldi ve yılı en yüksek düzeyde kapadı. 2015 yıl sonunda açıklanan zamlar ve yeni asgari ücretin etkisi ise henüz bu rakama dahil edilmemiş olduğunu hatırlatalım.

Mehmet Şimşek'in yapmış olduğu açıklamada ise asgari ücretin enflasyona etkisinin yüzde 1,1-yüzde 2,1 arasında olacağını belirtmesi, önümüzdeki dönemde enflasyonun çift haneli rakamlara yükselebileceğini gösteriyor.

Burada gözler tabii ki merkez bankasına çevrilmiş durumda.

Erdem Başçı'nın görev süresinin dolmasına sadece üç ay kaldığını da hatırlatalım. Bu görev sürecinde Erdem Başçı yeni bir hamle yapmak isteyecek mi diye düşünmeden edemiyoruz. Ancak Merkez'in asli görevi, fiyat istikrarını sağlamak ve bunu da en iyi faiz silahını kullanarak sağlayabilir.

Hükümet tarafından ise aksi yönde çıkan sözler ise bu konuda kafaları karıştırıyor. Merkez Bankası'nın enflasyonu kontrol etmek için faizi kullanmaması gerektiğini belirten Numan Kurtulmuş, Merkez'in Hükümet politikalarına uyması gerektiğini de belirtti.

Ekonomik görünüme ve yapılan açıklamalara baktığımızda 2016 yılında Türkiye ekonomisini zor bir dönem bekliyor. Para politikası tarafında gerekli hamlelerin yapılmakta geç kalınması ve enflasyonun dizginlenememesi halinde kur tarafında yeni yükseliş trendleri görmeye devam edebiliriz.

2016 yılında genel olarak piyasayı değerlendirdiğimizde oynaklığın artacağını ve yeni risklerin olacağını kısaca belirttik. Piyasaların karışık olacağı dönemlerde uzun vadeli yatırımlardan çok kısa vadeli yatırımlar tercih edilmelidir. Ayrıca mümkün oldukça portföylerde yeni fırsatların değerlendirilebilmesi açısından daha likit varlıklar yer almalı.

Ürün bazında baktığımızda ise bu yıl yine dolar ön planda olacaktır. Hatta global piyasalarda tedirginliğin daha da artması halinde dolar endeksinde yeni zirveler oluşabilir. Bu etkiyle emtia fiyatlarında ise düşüşlerin devam edeceğini ve değerli metallerde de benzer etkilerin yaşanabileceğini düşünmekteyiz.

"FX yatırımcıları için 2016 fırsat yılı olabilir"



Geçen yıl piyasalar açısından çokça hareketli bir yıl oldu. Volatilite çok yükseldi. 2016 yılının gündemi de yoğun. Bu dönemde forex piyasasına yatırım yapacakların öncesinde eğitim almasını, demolar üzerinden kendini test etmesini tavsiye eden IKON Menkul Portföy Aracılığı Birim Müdürü Mustafa Emre Tuğlu, "Güçlü teknolojik alt yapımız ve insan kaynağımızla pazar payımızı 2016'da artırmayı hedefliyoruz" diyor.

2015'in dünya ekonomisi için oldukça karmaşık bir yıl olarak hafızalarda kalacak. Bu karmaşayı ve 2015 yılını özetlemeye çalışırsak; ilk olarak Yunanistan ve Alexis Tsipras isimlerini hatırlatmakta fayda var. Sonrasında Avrupa Birliği tarafında genişleme politikaları, Çin büyümesine yönelik endişeler, FED'in tarihi faiz artışı, petrol fiyatlarında yaşanan düşüşler, piyasalarda yakından izlendi. Türkiye tarafında ciddi siyasi belirsizlikleri 1 Kasım seçimi sonrasında geride bıraktık. Ancak sonrasında Rusya ile yaşanan kriz ortaya çıktı. Tüm bu gelişmeler forex piyasalarında ciddi hareketlenmelerin yaşanmasına neden oldu. 2016 yılında da volatilitenin devam etmesini bekleyen IKON Menkul Portföy Aracılığı Birim Müdürü Mustafa Emre Tuğlu, piyasalarla ilgili beklentilerini anlattı. Forex yatırımcısına tavsiyelerde bulundu. Kurumun güçlü teknolojik altyapısına ve insan kaynağına dikkat çeken Tuğlu'nun sorularımıza yanıtları şöyle:

2016 yılı için beklentileriniz nelerdir? En çok hangi gelişmeleri izleyeceğiz?

Yılın ilk işlem gününde Çin borsasının yüzde 7 düşüş ile kapanması ve diğer dünya endekslerinin de sert düşüşler yaşaması, 2016 yılının oldukça zor ve karışık geçeceğinin bir işareti olarak algılanabilir. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin tarafından gelecek rakamlar da piyasa tarafından çok yakından takip edilecek.

Büyüme endişesi yaşayan Çin ekonomisinin 2016 yılında yapacağı para politikası hamleleri ve Çin Yua-

ni'nin değeri ile ilgili vereceği kararlar, dünya ticaret ağını oldukça etkileyebilir. Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) faiz artışlarına devam edecek olması ve kasım ayında ABD tarafında yaşanacak başkanlık seçimi de piyasalarda dalgalanma yaratır.

Diğer ülkelerde neler yaşanabilir? Merkez bankaları nasıl hareket eder?

İngiltere'nin bu yıl içinde Euro Bölgesi'nden çıkması ile ilgili yapacağı olası referandum, İngiltere'nin faiz artırma ihtimalini zayıflatır ve Sterlin bir miktar değer kaybedebilir. Japonya tarafına baktığımızda ise Japonya Merkez Bankası'ndan (BoJ) geçtiğimiz günlerde gelen deflasyon sürecinin atlatıldığı ve bir parasal genişlemeye daha ihtiyaç olmadığı söylemi, 2016 yılında Japon Yeni'nin değer kazanmasını sağlayabilir. Türkiye tarafında da mali reformlar, çözüm süreci ve başkanlık sistemi konuşulacağı benziyor.

Piyasalarda beklenti bu yöndeyken Forex piyasasına yeni girmeyi düşünen yatırımcılara ne gibi önerileriniz olabilir?

Forex piyasası her geçen gün hızla gelişiyor ve birbirinden yeni enstrümanlar fx şirketlerince yatırımcılara sunuluyor. Forex piyasasında işlem yapmak isteyen katılımcılara ilk tavsiyem sistemi tanıma açısından demo hesaplarında deneme işlemleri yapmaları olacaktır. Demo hesapta işlem yapan yatırımcılar, kaldıraçlı işlemlerin avantaj ve dezavantajlarını deneme hesabında test edebilir ve bu hesap ile kendilerine fx piyasalarında işlem stratejileri oluşturma şansı yakalayabilirler.

PİYASALARDA 2015'İN KRİTİK BAŞLIKLARI

- 2015 yılının ilk çeyreğinde hemen hemen her gün Yunanistan ve Alexis Tsipras isimlerini duyduk ve yeni Yunan Hükümeti'nin Avrupa Birliği yetkililerine karşı dile getirdiği Euro bölgesinden "çıkartılma" tehditlerini çok yakından takip ettik.
- Avrupa Birliği tarafında 9 Mart 2015'te başlatılan devlet tahvili satın alma programını da kapsayan 60 milyar Euro'luk parasal genişleme ile Euro'nun 2003 yılından itibaren en düşük seviyeleri test etmesine şahit olduk. Düşük petrol fiyatları ve düşük Euro'nun etkisi ile bir miktar toparlanan Avrupa ekonomisi, göçmen krizi ve Volkswagen skandalıyla da gündemde oldu.
- Yılın ikinci yarısı ise Asya-Pasifik tarafında Çin endişelerinin daha ön plana çıktığı bir dönem olarak da hatırlanabilir. Çin ekonomisinin yavaşlaması sebebiyle emtia fiyatlarındaki düşüş Avustralya ve Yeni Zelanda tarafını da oldukça olumsuz etkiledi.
- ABD tarafında FED toplantıları sonrasında uzunca bir süre yapılan şahin ve güvercin tartışmaları, yatırımcılar için unutulmayacak diğer iki unsur oldu.
- Türkiye tarafına bakacak olursak, geçtiğimiz yılı iki seçim ile bitiren Türkiye ekonomisi, dolar/TL kurunu 2,9100 seviyelerinden kapattı. Dünyada dolar endeksinin güvenli liman

olarak görüleceği bir yılda tüm gelişmekte olan ülkelerin kurlarının yukarı yönlü ataklar yapma ihtimali yüksek. Fakat hükümet açıkladığı reform takvimine sadık kalıp içeriği ile ilgili gerekli çalışmaları hızlı bir şekilde tamamlayabilirse yabancı yatırımcı için TL gelişmekte olan ülkeler arasında bir miktar daha cazip hale gelebilir.

● Yine düşük petrol fiyatlarının Rusya, Venezuela Suudi Arabistan gibi petrol ihracatı yüksek ülkeleri ekonomik olarak zora soktuğu çok net olarak görülüyor. İran'a uygulanan ambargonun kalkması sonrasında, İran petrolünün de pazara girecek olması ve petrol fiyatlarında rekabetçi olabileceğini açıklaması, fiyatların orta vadede bir miktar daha aşağı yönlü gidebileceğine işaret ediyor.

yelerinde hesap sayısı ve 135 bin civarında da teminatlı hesap sayısıdır. Sek-

tör hacmine baktığımızda ise 2014 yılına göre yüzde 100 seviyesine yakın bir hacim artışı ile karşılaşıyoruz. IKON Menkul Değerler olarak bu süre içinde işlem hacmimize yüzde 150 oranına yakın bir şekilde arttırmış bulunmaktayız. Bu ay açıklanacak verilere göre 2015 yılını aracı kurumlar arasında ilk 10 içinde bitireceğimizi düşünüyoruz.

Yatırımcıların, kurum tercih ederken dikkat etmesi gereken etmenler nelerdir?

Yatırımcıların kurum tercihi yaparken ilk kontrol etmesi gereken özellik, çalışacağı kurumun SPK Lisansına sahip olup olmadığının kontrolünün yapılmasıdır. SPK Lisansı olmayan bir kurumla çalışmak, yatırım güvencesi sebebiyle katılımcılar için ilerleyen dönemlerde problem oluşturabilir. Yatırımcılar, kurum çalışanlarının piyasayı iyi bilen ve deneyimli olmasını göz önünde bulundurmalı ayrıca çalıştıkları kurumun 24 saat teknik destek verip vermediğini mutlaka araştırmaları gerekir. Yatırımcıların dikkat etmesi gereken bir diğer husus ise çalıştıkları kurumun teknik alt yapısının gelişmişliği olmalıdır. Fiyatların anlık değişiminin çok çok hızlı olduğu forex piyasasında emir iletim hızı önemli bir detay olarak yorumlanabilir. 24 saat açık olan bir piyasada, kurumların araştırma raporlarıyla da sizi 24 saat desteklemesi kesinlikle önemli bir ayrıcalıktır. Yatırımcılar ayrıca kurumların uyguladığı alış-satış farkı, swap maliyeti ve CFD ürünlerdeki spread ve komisyon tutarlarına dikkat etmelidirler.

Müşterilerinize sağladığınız platformlar nelerdir? Kendinize özel bir işlem platformunuz var mı?

Tüm dünyada en çok tercih edilen meta trader 4 Windows platformu ve akıllı cihazlar için oluşturulan uygulamalar dışında, IKON tarafından geliştirilen Prodigy isimli platform ile dilediğiniz üründe işlem yapabilir ve bu platformda fiyat derinliği de görebilirsiniz. IKON Menkul Değerler, müşterilerine herhangi bir aktivasyon veya yükleme gerektirmeden, internet sitemizden Web Trader ile de işlem yapma imkânı sunar.

Forex sektörünün geleceğini ve sektörün işlem hacmini nasıl değerlendiriyorsunuz?

Kaldıraçlı alım satım işlemleri, 31 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla SPK denetimi altına girdi. Geçen yılın kasım ayı verilerine baktığımızda 42 aracı kurum ve 141 bin 296 adet hesap sayısı bulunuyor. Bu hesapların 92 bin 282 tanesi ise teminatlı hesap olarak kayıtlara geçti. 2016 yıl sonu beklentimiz ise 210 bin sevi-



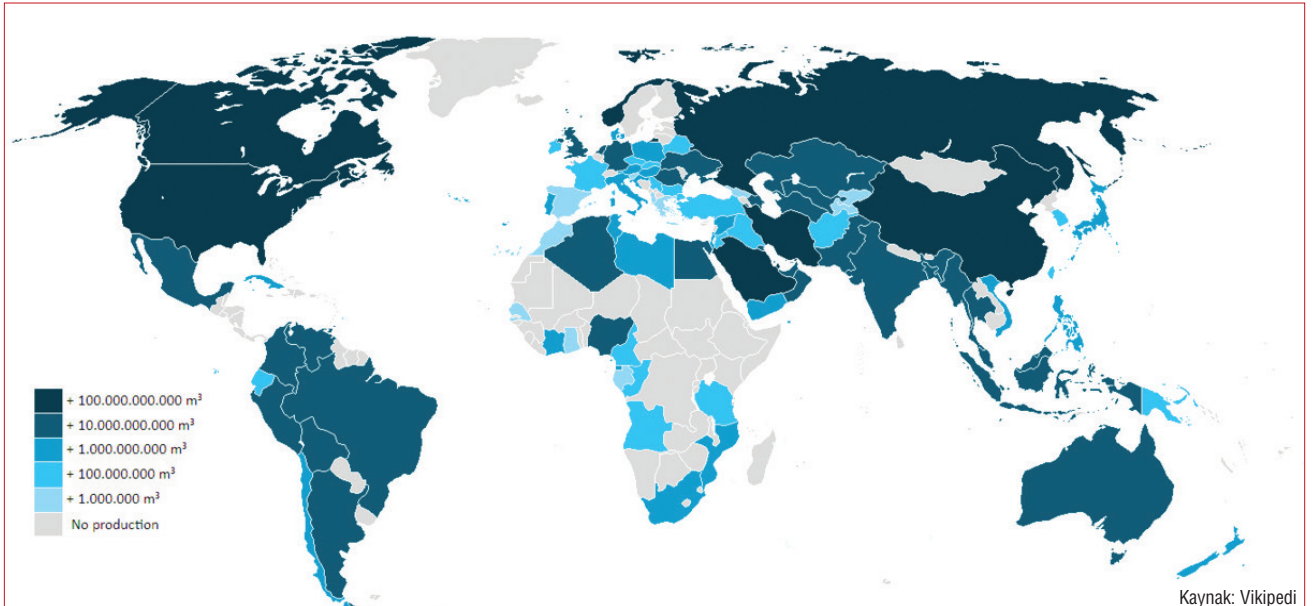
Doğal gaz arz baskısıyla geriliyor



Dünya doğal gaz fiyatları, arz tarafında yaşanan artışlarla birlikte düşüş eğilimi sergiliyor. Dünyanın en büyük beş büyük üreticisinin arzı artırma eğilimi, doğal gaz fiyatı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Türkiye-Rusya krizi, Ortadoğu'daki jeopolitik gelişmeler doğal gaz talebi olan ülkelerin bu ihtiyaçlarını karşılamasını zorlaştırıyor. Bunun yanında son dönemde ağır geçen kış koşulları, son dönemde doğal gaz fiyatlarındaki düşüşü yavaşlatıyor.

Doğal gaz yer kabuğunun içindeki fosil kaynaklı oluşan bir çeşit yanıcı gaz karışımıdır. Bir petrol türevi olan doğal gaz, yakıt olarak önem sıralamasında ham petrolden sonra ikinci sırayı alıyor. Çeşitli kimyasal ürünlerin başlıca hammaddesi olan doğal gaz, dünya enerji tüketiminin önemli bölümünü karşılıyor. Doğal gazın geçmişi yüzlerce yıl öncesine dayanıyor. Tarihsel kaynaklar doğal gazın ilk kez M.Ö. 900'lerde Çin'de kullanıldığını gösteriyor. Taşınması, işlenmesi ve stoklanması kolay olan doğal gazın yaygın kullanımı ise 1790'da

İngiltere'de başladı. Boru hattı taşımacılığıyla birlikte 1920'lerde artan doğal gaz kullanımı, II. Dünya Savaşı'ndan sonra daha da gelişti. Doğal gaz, enerji üretim sektöründe ilk kez Amerika'da kullanılmaya başladı. 1950'li yıllarda doğal gazı dünyada enerji tüketimindeki oranı yüzde 10'u geçmiyordu. Günümüzde ise enerji tüketiminin yüzde 24'ü doğal gazla karşılanıyor. Dünyada bilinen doğal gaz rezervlerinin yaklaşık 70 yıllık ömrü olduğu tahmin ediliyor. Bilinen doğal gaz rezervleri, petrol rezervlerine eş değerdir.



TEKNİK GÖSTERGELER NE DİYOR?

23 Ekim tarihinde görülen ilk dibin ardından doğal gazın düzeltme hareketine girdiğini ve 16 Kasım tarihinde de yeniden düşüşe geçtiğini görüyoruz. 18 Aralık tarihinde de ikinci dip seviyesine ulaşıldığını görmekteyiz ve ikinci dip birinci dip seviyesinin altında. Aynı anda dip seviyelerinin bulunduğu tarihlerde RSI indikatörüne baktığımızda ise grafikteki gibi ikinci dibin birinci dipten aşağıda olmadığını ve bir uyumsuzluğun mevcut olduğunu

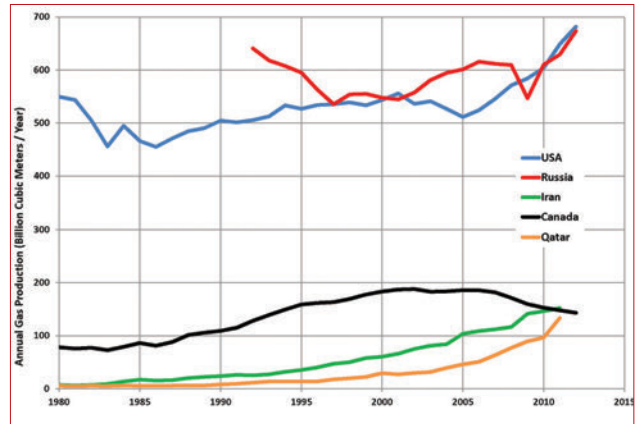
görüyoruz. Bu uyumsuzluğun ardından 16 yıl önceki seviyesinden yükselişe geçen doğalgazın V formasyonu oluşturduğu söyleyebiliriz. 2.4 direncinin de aşılması halinde yukarıda önemli bir boşluk bulunmakta ve V formasyonunun da çalışması halinde 2.90 seviyelerine kadar yükselişler meydana gelebilir. Ancak bu durumun gerçekleşmemesi halinde bu son yükselişin de bir düzeltme hareketinden ibaret olması halinde yeni dip seviyesi tarihi seviyelerde oluşabilir.



Forex piyasasında emtia/enerji sınıfında bulunan doğal gaz, MMBtu birimiyle işlem görüyor. Btu (British Thermal Units), 1 litre (453,6 gram) suyun sıcaklığını 630 F'den 640 F'ye çıkarmak için gerekli enerji miktarıdır. Romen rakamlarında 1000 sayısına eşit olan M ise burada Btu'nun miktarını göstermektedir ve MMBtu, bir milyon Btu'ya eşittir.

Yukarıdaki grafikte koyu bölgeler, doğal gaz rezervlerinin ve üretiminin daha yüksek olduğu yerleri gösteriyor. Şekilden de anlaşılacağı gibi dünya doğal gaz ihtiyacının büyük bir kısmının Rusya ve Kuzey Amerika'dan karşılandığını ve bu oranın yakaşık yüzde 40 olduğunu belirtelim. Diğer grafikte ise beş önemli doğal gaz üreticisi ülkenin yıllık üretim miktarları görülüyor. Kanada dışında diğer ülkelerin üretimlerinde artışı sürdürmesi, arz fazlası nedeniyle halihazırda düşük olan doğal gaz fiyatlarını daha da aşağı çekiyor. En çok üretimin görüldüğü

ABD'de shale adında yeni bir teknoloji ile üretim yüzde 3,1 artırılırken, diğer üreticilerin de bu artışa ayak uydurması, stokları yükseltiyor. Bunun yanında Avrupa ile Rusya arasında Türkiye üzerinden geçmesi planlanan doğal gaz hattının Türkiye ve Rusya arasında meydana gelen uçak düşürme krizi sonrasında askıya alınması da önemli bir arzın Rusya'da kalmasına ve doğal gaz fiyatlarının son 16 yılın en düşük seviyelerine gelmesine neden oldu. Ortadoğu tarafında da süre gelen jeopolitik sorunların tırmanarak artması, doğal gaz talebi olan ülkelerin bu talebini karşılamasını zorlaştırdı. Bu dip seviyesinden toparlanma yaşayan ve son iki haftadır yükseliş eğiliminde olan doğal gazın bu yükselişindeki en önemli payı kış koşullarının etkili olmasıyla meydana gelen doğalgaz talebi. Ayrıca Türkiye - Rusya arasındaki gerilim neticesinde askıya kalkan doğal gaz anlaşmaları sonrasında Türkiye'nin İsrail ile görüşmeler yapması ve anlaşmaya yakın olunması, doğalgazda bir miktar yükselişi beraberinde getirdi.



Kaynak: U.S. EIA

2016'ya damga vuracak 9 gösterge



Piyasalar açısından, FED'in faiz artırımını, iç siyaset, bölgesel riskler gibi faktörlerle volatil bir yıl geride kaldı. Piyasalar özellikle FED'in faiz kararını etkileyecek makro göstergeleri takip etti. Bunun yanında diğer merkez bankalarının nasıl politika izleyeceği önemli bir konu oldu. 2016 yılında da önemli makro veriler ve merkez bankalarının politikaları, piyasalar üzerinde etkili olacak. İşte piyasaların önünde kritik maddeyi ve bu maddelerle ilgili beklentileri analiz ettik.



1

FED FAİZ ORANI

Geçen yıl boyunca piyasaların gerilimle takip ettiği önemli bir gelişme Amerika Merkez Bankası'nın (FED) faizleri değiştirme beklentisinin gerçekleşip gerçekleşmeyeceğiydi. FED Aralık ayında sadece 0,25 puan faizleri artırdı. Son FOMC toplantısında yaptığı açıklamalarda 2016 yılı içerisinde dört defa faiz artışı gerçekleştirebileceği mesajını ilettiler. Görünen o ki global piyasalar için bu yıl geçen yıla göre daha zor geçecek. Yıl içerisinde toplam sekiz kez FOMC toplantısı gerçekleştiren FED, bu toplantıların dördünde faiz artırılabileceğini belirtmesi, sıkılaştırıcı para politikasını giderek artıracak anlamına geliyor. FED faiz kararlarını alırken geçen yıl olduğu gibi yine kıstasları olacak. Bakacağı bu kıstaslar öncelikle ABD ekonomik verileri olacak. İstihdam ve işsizlik tarafında istediğine 2015 yılında ulaşmayı başaran FED için belki de en önemli veri enflasyon rakamları. Geçen yıl yüzde 2 enflasyon hedefi olan FED'in,



bu hedefine ulaşamadığını ve oldukça uzak kaldığını görmüştük. Ancak son yapılan açıklamada FED, faizleri yeniden arttırmak için yüzde 2 enflasyon oranına odaklanmanın gerekli olmadığını, enflasyon tarafında ivmelenmenin devam etmesinin yeterli olacağını belirtti.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

2

ECB FAİZ ORANI

2015 yılı içerisinde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi ve arkadaşları Avrupa tarafında enflasyon ile ciddi bir mücadele verdi. Faizleri düşük seviyelerde tutmaya devan eden ECB, parasal genişlemenin de süresini uzattı. Ancak parasal genişleme miktarının artmaması, piyasaları pek memnun etmedi. 2016 yılı içerisinde ECB'nin kararları yine piyasaların odak noktasından biri olacak. Yıl içerisinde faiz oranlarının yine düşük seviyede kalması bekleniyor. Son basın açıklamasında Draghi, parasal genişleme miktarı için ise gerekirse artırabileceklerine dair mesaj vermişti.

Ancak parasal genişlemenin artırılması da bir çözüm olmayabilir. Çünkü piyasalardan tahvil alım yöntemiyle parasal genişleme gerçekleşirken, tahvil piyasasındaki likiditenin oldukça azalması, yeni alımların önünü kapıyor. Bu yüzden enflasyon oranlarında daha güçlü mücadele edebilmek için



ECB tarafından sürpriz bir karar da görebiliriz. Bu karar, politika faizlerini negatife çekmekle gerçekleşebilir. İhtimal düşük olsa enflasyonda istenilen seviyeye ulaşamaması halinde ECB'nin böyle bir hamle yapabileceği ihtimalini de göz ardı etmiyoruz.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

3

İNGİLTERE FAİZ ORANI

2015 yılı içerisinde FED ile birlikte faiz artışının beklenildiği diğer bir ülke İngiltere'ydii. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'in yıl içerisinde yaptığı açıklamalara baktığımızda en azından bir defa olsa faiz artışı beklentisi hakimdi. Ancak Çin ile yapılan ticaretin bozulması ve mal fiyatlarında yaşanan ciddi düşüşlerin ardından İngiltere Merkez Bankası faiz konusunda geri adım atmak zorunda kaldı. Başkan Carney ise yıl sonuna doğru yaptığı açıklamalarda faizlerin 2016 yılının ortasına kadar ertelenebileceğini mesajını verdi. Özellikle Çin'de yaşanan ekonomik soğuma, İngiltere'nin çelik ve metal ihracatını olumsuz yönde etkiliyor. 2016 yılı içerisinde Çin'de soğumanın devam edecek olması İngiltere ekonomi-



sini negatif etkilemeye devam edebilir. Bu yüzden bu yıl içerisinde de İngiltere Merkez Bankası'ndan kısa vade de yeni bir faiz artışı görme ihtimalimiz oldukça düşük.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

4 TCMB FAİZ ORANI

Yurtiçinde faiz tartışmaları yıl boyunca devam etti. Ardarda yaşanan seçim baskısı, ekonomiyi olumsuz etkilerken, enflasyon tarafında kur bazlı yaşanan yükselişte dikkat çeken ekonomik veriler arasında yer aldı. Yılın son aylarına girildiğinde FED'in faiz artırmalarıyla birlikte Merkez Bankası üzerindeki faiz artışına yönelik baskı giderek arttı. Ancak Erdem Başçı ve ekibi piyasaların toparlanacağı umudunu koruduğunu belirterek, faiz tarafında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Ancak asgari ücretin 1.300 TL'ye çıkarılması, yeni zamların gelmesi ile birlikte enflasyon tarafında yükselen trendin devam etmesi Merkez Bankası'nın sıkılaşıcı politikaya itebilir. Muhtemelen ilk aylarda Merkez, ani bir karar vermeyip piyasaları izlemeye devam edecektir. Ancak yurtdışı piyasalarda yaşanabilecek bir olumsuzluk Merkez Bankası'nın faizler ko-



nusunda yeni bir karar vermeye itebilir. 2016 yılı içerisinde enflasyon baskısının artmaya devam etmesi ve kredi tarafında da maliyetlerin artmasıyla birlikte fonlama faiz oranlarının yükseleceği beklentisini de kattığımızda Merkez'in faiz artırım sürecine başlayacağını düşünüyoruz.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

5 TÜRKİYE ENFLASYON ORANI

2015 yılı haziran seçimlerinin ardından Türkiye'de enflasyon oranlarında yükseliş trendinin yaşanması dikkat çekti. Yılın son enflasyon rakamlarına baktığımızda 2015 Aralık ayı oranının yüzde 8,81 seviyesine kadar yükselmesi tedirginlik yarattı. 2016 yılı itibariyle asgari ücretin artması ve yeni zamların gerçekleşmesi enflasyon oranlarını bir miktar daha yukarı seviyelere taşıyabilir.

Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ise son yapmış olduğu açıklamada, asgari ücretin enflasyona yansımının yüzde 1,1-2,1 arası olabileceğini belirtmesi, rakamların çift hanelere ulaşabileceğini gösteriyor. Bu yüzden Şubat ve Mart ayları



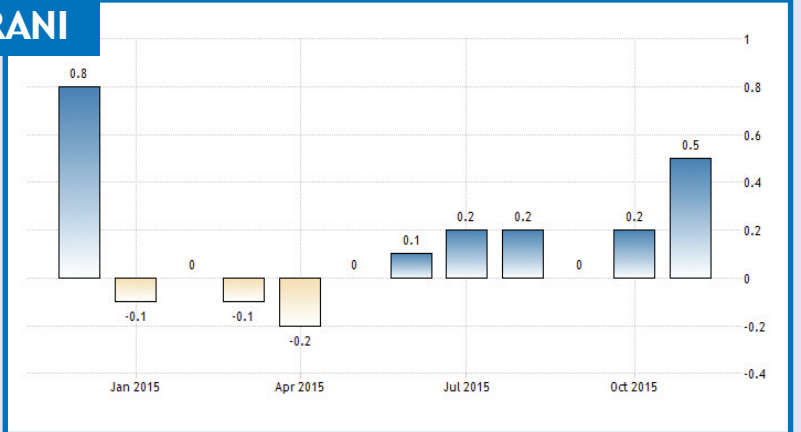
ı itibariyle yurtiçinde enflasyon oranlarında yeni zirveler görmemiz olası gözüküyor.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

6 ABD ENFLASYON ORANI

FED'in faiz kararını etkileyebilecek en önemli ekonomik veri ABD enflasyon rakamları olacak. Son açıklanan rakamlara göre yıllık enflasyon oranı yüzde 0,5 seviyesinde gerçekleşmişti. FED faiz toplantısı öncesinde enflasyon oranlarında yaşanacak bir toparlanma yine takip edilecek. FED, yüzde 2'lik enflasyon hedefini korumaya devam ediyor. Ancak Başkan Yellen'in son toplantısında belirttiği gibi önemli olan enflasyon oranlarında devam eden yukarı yönlü bir ivmelenmenin sürmesi.

Emtia fiyatlarında (özellikle petrol) düşüşlerin sürmesi, enflasyonun yükseleceğine yönelik beklentilerin önünde en büyük engel teşkil ediyor. Mal fiyatlarında kalıcı bir toparlanma görmediğimiz müddetçe



ABD enflasyon verilerinde yükselişin sürme ihtimali düşük bir olasılık diyebiliriz.

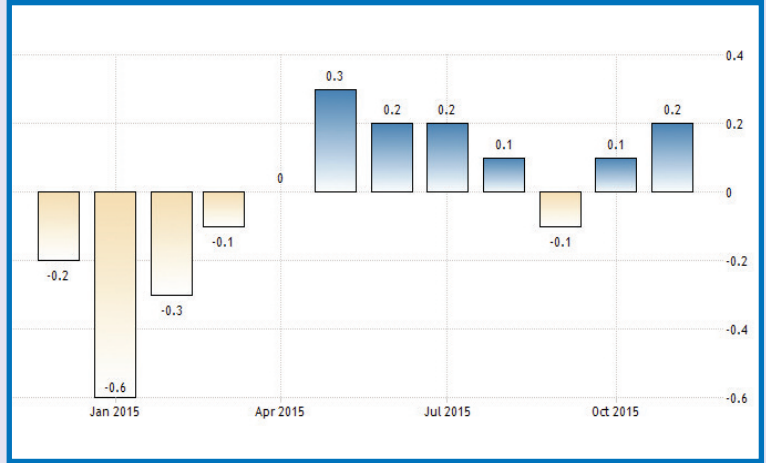
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

7

EURO ENFLASYON ORANI

Avrupa'da deflasyonist baskı 2016 yılı içerisinde de görülmeye devam edebilir. Son açıklanan rakama baktığımızda yıllık bazda yüzde 0,2 olduğunu görüyoruz. ECB'nin uygulamış olduğu genişlemeci para politikasının etkileri az da olsa enflasyon üzerinde hissedildi. Ancak rakamlarda istenilen yükseliş henüz görülmedi. Emtia fiyatlarında düşüşün devam etmesi halinde Avrupa tarafında tekrardan deflasyonist baskıları hissedebiliriz. Draghi ve ekibinin para politikasında yeni hamleler gerçekleşmediği müddetçe enflasyon rakamlarında yükseliş zor görünüyor. Bu yüzde Avrupa'da 2016 yılı içerisinde takip edilmesi gereken en önemli verilerin başında yine enflasyon oranları gelecek.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



8

ABD İŞSİZLİK ORANI

2015 yılı içerisinde FED'in hedeflediği rakama ulaşabildiği en önemli veri işsizlik oranıydı. FED'in yüzde 5,1'lik hedefini de aşan son işsizlik verisi rakamlarına baktığımızda, yüzde 5,0 olarak açıklandığını gördük. 2016 yılı içerisinde ise merak edilen soru işsizlik rakamları 2007 krizi öncesinde ulaşılan yüzde 4'lük seviyelere kadar tekrar inebilecek mi? Çin'de yaşanan durgunluğun 2016 yılında da devam edeceği beklentisini göz önüne alırsak yüzde 4'e kadar düşecek bir işsizlik verisi tahmini oldukça iyimser olacaktır. Bu yüzden yılın genelinde işsizlik rakamlarında yeni düşüşler göremeyebiliriz. Yılın ilk aylarında ise döngüsel etkinin yaratacağı durumu da göz önüne aldığımızda bir miktar yükseliş beklenebilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

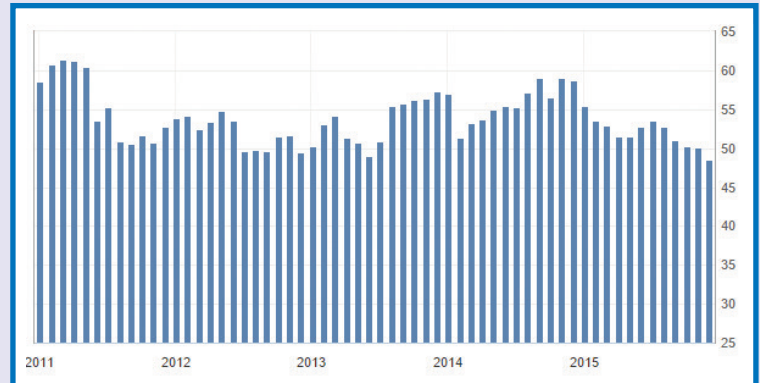


9

ABD ISM İMALAT ENDEKSİ

ABD ekonomisinin sorun yaşadığı ekonomik verilerin en önemlisi, imalat tarafı. İmalat endeksinin en önemli göstergesi ise ISM İmalat. Bu verinin 2015 yılı trendine baktığımızda genel olarak aşağı yönlü olduğunu belirtebiliriz. Özellikle yaz aylarıyla birlikte Çin ekonomisinde yaşanan sorunların artmaya başlaması, endekste düşüşün yıl sonuna kadar devam etmesine neden oldu. Son açıklanan kasım ayı verilerinin ise 50 seviyesinin altında kalarak 48,6 açıklanması negatif bir gösterge.

ISM endeksinde rakamların 50 seviyesinin altında kalması, ülkedeki ekonomik ticaretin durgunluk düzeyine geçtiğinin işareti olarak algılanabilir. Global ekonominin soğumaya devam etmesi ve özellikle yılın ilk aylarında mevsimsel etkinin görülmesiyle



birlikte 2016 yılına ISM endeksi düşüşle başlayabilir.

Grafik Kaynak: investing.com

Forex'te önce deneyim kazanın



Yeni bir sürücünün ralli yapması ve yeni mezun doktorun ameliyat yapması ne kadar yanlışsa, forex'i yeni öğrenen birinin piyasada işlem yapması da o kadar yanlış. SPK, merkezi demo platformu ile yatırımcının forex piyasasında yatırım yapmadan önce deneyim kazanmasını istiyor. Bu canlı deneyim öncesinde ise IKON Forex Rehber ile piyasa ve forex bilginizi artırabilirsiniz.

Türk Dil Kurumu deneyimi “bir kimsenin belli bir sürede veya hayat boyu edindiği bilgilerin tamamı” olarak tanımladı. Bir başka açıdan bakacak olursak deneyim “yoğurdu üfleterek yemek değil, hangi süte üfleme gerektiğini bilebilmektedir”. Hayatın akışının alabildiğine hızlandığı günümüzde, bilginin en büyük tamamlayıcısı deneyim haline geldi. Hani derler ya “çok gezen mi daha çok bilir çok okuyan mı” işte tam o hesap.

Şimdi gelelim forex işlemlerinde “deneyim” ne anlama geliyor ve de ne önem arz ediyor. Bir kere, ilk önce Sermaye Piyasası Kurumu’nun çok yakın zamanda uygulamaya sokacağı “merkezi demo platformu”nu gündeme getirmemiz gerekiyor. Bunun ne kadar yerinde ve de zamanında bir iş olduğunu bir örnekle anlatacak olursak;

“Teorik sınavlardan tam notla geçen bir sürücü adayının hemen sürücü koltuğuna oturtulup ralliye katılmasının istenmesi, ya da yine sınavlardan tam notla geçen bir tıp öğrencisinin ameliyathaneye sokulup by-pass operasyonu yapmasının istenmesi, ne kadar doğru olursa, ‘forexi öğrendim’ diyen bir yatırımcının da hemen gerçek ortamda işlem yapmasının istenmesi, aynı oranda doğru olacaktır.”

İşte aynen böyle bir ortamda, SPK olaya el koydu ve de “merkezi demo platform”nda işlem

yapıp gerekli deneyimi kazanmayan yatırımcılara gerçek ortamda hesap açılıp işlem yaptırılmasına yasak getirdi. Artık bundan sonra Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği’nin oluşturacağı platformda işlem yapıp deneyim kazanmadan hiçbir yatırımcıya aracı kurumlarda hesap açılmayacak. IKON Menkul olarak bu uygulamanın tam zamanı ve de yerinde geldiğini düşünüyor ve de yüzde 100 destekliyoruz.

Bu canlı deneyim öncesinde, mutlaka almanızı tavsiye ettiğimiz piyasa ve forex bilgisi için de size IKON FOREX REHBERİ’ni sunuyoruz. Sizin için titizlikle hazırlanmış olan bu rehberde aradığınız tüm bilgileri bulacaksınız. Tek yapmanız gereken akıllı telefonunuza bu sayfadaki kare kodu okutmak ve de gelen linke tıklamak. Bakın giriş kısmında nasıl tanıtılmış IKON FOREX REHBERİ;

Bu rehber IKON Menkul’ün uzman ekibi tarafından “Forex İşlemlerinizde” size yol gösterici olması için hazırlanmıştır. IKON Menkul, Türkiye Sermaye Piyasası’nda hizmet anlayışı ile farklılık yaratmak amacıyla kurulmuştur. IKON Menkul’ü diğer aracı kurumlardan ayıran en önemli özellik, müşterilere verilen hizmet kalitesindeki yeni standartlardır. Kurum olarak, bireysel müşterilerin de profesyonel yatırımcılar kadar piyasa bilgilerine ve analizlere erişim imkanı olması gerektiğine inanıyoruz. Bu bağlamda, müşterilerimize daima detaylı ve güncel bilgiler sunmayı görev biliriz.

Gelin küçük bir tur atalım ve de bakalım neler neler var bu IKON FOREX REHBERİ'nde:

İÇİNDEKİLER (1.CİLT)

1. Bölüm

Piyasa Kavramı	5
Piyasa Nedir?	5
Finans Piyasaları	5

2. Bölüm

Forex Piyasası	7
Forex Nedir?	8
Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	8
Döviz Pariteleri	9
Türkiye'de Forex'in Gelişimi	9
Forex Piyasasının Avantajları	10
Forex'i Etkileyen Temel Faktörler	11
İşlem Yaparken Dikkat Edilmesi Gerekenler	13
Forex Piyasasında Sık Yapılan Hatalar	14

3. Bölüm

Forex'in Temel Kavramları	19
Para Birimi	19
Baz Döviz/Karşıt Döviz	19
Alış Fiyatı (Bid)/Satış Fiyatı (Ask)	19
Alış Yapmak/Satış Yapmak	19
Pip-Pipa	19
Point	20
Uzun Pozisyon/Kısa Pozisyon	20
Kâr -Zarar Hesaplama	20
Varlık/Bakiye	20
Marjin (Gerekli Teminat)	20
Spread	21
Lot-Mini Lot	21
Serbest Teminat/Kullanılan Teminat	21
Kaldıraç-Kaldıraç Oranı	21
Margin Call	21
Swap	21
Parite	22
Emirler	22
Scalping	22
Hedging (Korunma)	22
Stop Out	22
Emirler	22

4. Bölüm

İşlem Örnekleri	26
EUR/USD İşlem Örneği	26
USD/TRY İşlem Örneği	27
Altın İşlem Örneği	28

6. Bölüm

Döviz, Altın ve Petrol Fiyatlarını	
Etkileyen Faktörler	31
Döviz Kurunu Etkileyen Faktörler	31
Altın Fiyatlarını Etkileyen Faktörler	33
Petrol Fiyatlarını Etkileyen Faktörler	35



6. Bölüm

Analiz Yöntemleri	38
Temel Analiz Verileri	38
Teknik Analiz Verileri	41
Grafik Çeşitleri	41
Destek ve Direnç	44

İÇİNDEKİLER (2. CİLT)

7. Bölüm

Formasyon Türleri	02
Omuz Baş Omuz Formasyonu	04
Ters Omuz Baş Omuz Formasyonu	05
İkili Tepe Formasyonu	06
İkili Dip Formasyonu	07
Üçlü Tepe ve Dip Formasyonları	08
V Formasyonları	09
Çanak ve Ters Çanak Formasyonları	10
Boşluklar	10
Üçgen Formasyonları	12
Takoz Formasyonları	16
Bayrak ve Flama Formasyonları	18
Matematiksel Yöntemler	20
Osilatörler	20
Momentum	20
Relatif Güç Endeksi (RSI)	21
Stochastic Oscillator	21
MACD	22
İndikatörler	23
Hareketli Ortalamalar	24
Parabolic Sar	25
ADX	25
Bollinger Bands	25
Teknik Analizde Uyumsuzluklar	27
Forex Terimleri	28

2016 gündemi yoğun



Kasım ayının son haftasında Rusya ile yaşanan gerginliğin ardından aralık ayında gözler FED'e çevrildi. Aralığın ilk haftasında açıklanan ABD verileri genel anlamda karmaşık olarak

algılansa da FED'in yakından takip ettiği Tarım Dışı İstihdam ve ÜFE beklentilerin üstünde artış gösterirken, TÜFE beklentiler dahilinde geldi. Buna ilaveten ABD ekonomisi hakkında fikir veren önemli veriler olan Üretim PMI'si, Çekirdek Perakende Satışlar ve İnşaat İzinleri beklentilerin üstünde gelirken, İşsizlik Oranı yüzde 5 ile ideal seviyede kalmaya devam etti. FED Başkanı Janet Yellen başta olmak üzere FOMC üyelerinin çoğunluğunun faiz artırımını desteklemesi sonucunda 10 yıl boyunca süren genişleyici politikanın ardından Aralık toplantısında beklenen faiz artırımını geldi.

MB SABİT KALDI

FED'in faiz artırmaması beklentiler dahilinde gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinin değer kaybetmesine yol açtı. Buna karşılık, FED'in faiz artırımını öncesinde TC Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, gereken müdahalenin anında yapılacağını belirtmiş, para politikasını

sadeleştireceklerini ifade etmişti. FED'in faiz artırımına gitmesinin ardından Merkez Bankası politika faizine dokunmayarak yüzde 7,50 seviyesinde bıraktı.

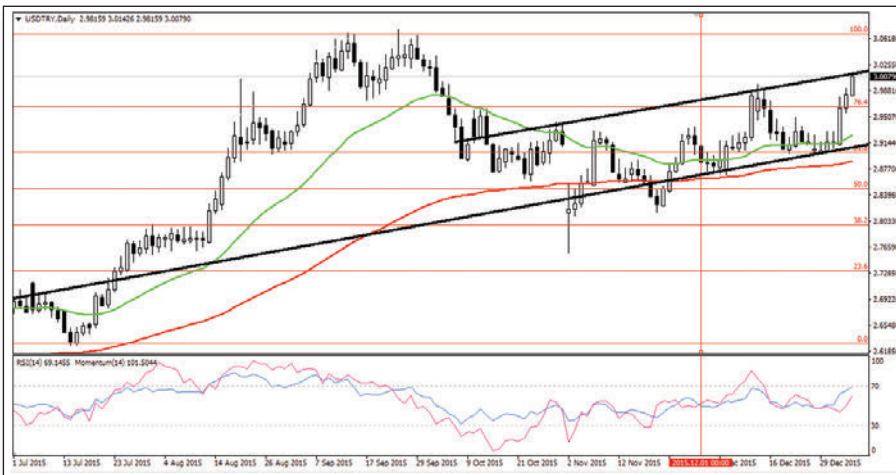
Seçimlerin ardından güçlü şekilde Hükümet kuran AK Parti, başta asgari ücret olmak üzere vaatlerini yerine getirmek için çalışmalara başladı. Diğer reformlar, genel olarak olumlu algılanırken asgari ücret konusunda hükümet ile işveren arasındaki çekişme olumsuz algılandı. Son olarak asgari ücretin bin 300 TL'ye çıkartılması kararlaştırıldı ve bu paritede yükselişe yol açtı. Merkez Bankası'nın bağımsızlığı ve başkanlık sistemi, piyasaların olumsuz yorumladığı iki önemli haberd.

GÜNDEM YOĞUN

Dolar/TL paritesinde, açıklanacak olan FED toplantı tutanaklarındaki detaylar önemli bir yere sahip. FED'in 2016 içerisinde kaç kere faiz artıracığı ve bu artışın ne kadar gerçekleşeceği henüz bilinmiyor. Bu tutanaklarda bu konuyla alakalı ipuçları görülebilir. ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik ve TÜFE/ÜFE verileri yakından takip edilmeli. Bu verilerdeki toparlanma ya da iyi durumun korunması, ABD tarafında yeni bir faiz

artış ihtimalini kuvvetlendirecektir.

Türkiye tarafında Rusya Krizi'nin gidişatı, Yeni Merkez Bankası Başkanı'nın kim olacağı ve ekonomik duruşu, MB'nin değer yitirmeye devam eden TL'ye ve yükselen enflasyona karşı faizlerde düzenleme yapıp yapmayacağı, yeni anayasa ve başkanlık sistemi tartışmaları ve Ortadoğu'daki karışıklıklara karşı alacağı tutum takip edilecek.



Son günlerde 30 günlük üssel hareketli ortalamının üzerine çıkan dolar/TL, kısa vadeli yükseliş kanalının üst bandına ulaştı. Bu yükselişlerde paritenin ana trend destekleyicisi olan 100 günlük üssel hareketli ortalamının üzerinde olması da etkili oldu. Yeni yılın başlamasıyla birlikte diğer paritelerde olduğu gibi işlem hacimlerinde de artış görüldü. Yükselişlerin devamında daha önce kırmayı denediği 3.0700 fiyat seviyesi direnç olarak takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda yükseliş trendinde önemli bir eşik aşılacaktır. Aksi durumda fiyat düşüşleri kuvvetli bir dirençten güç almış olacak. Olası geri çekilmelerde 2.9000 önemli destek.



Baharda FED'den faiz artırımını gelebilir

Yılın son ayı Euro/dolar paritesi için hızlı başladı, ancak Noel ve yeni yıl tatilleri yatırımcıları yavaşlattı. Aralık ayı boyunca pariteyi etkileyen en önemli makroekonomik gelişmeleri sıralarsak Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve FED'in faiz artırımı kararı diyebiliriz. Bunlara ek olarak, ABD Tarım Dışı İstihdam verisinin tahminlerin üzerinde gelmesi ve 22 Aralık'ta üçüncü çeyrek için açıklanan ABD GSYİH verisinin daha düşüğe revize edilmesi, paritede volatilité yaratan gelişmeler oldu.

ECB MEMNUN ETMEDİ

3 Aralık'ta ECB Yönetim Konseyi, aralık ayı faiz toplantısını gerçekleştirdi. ECB Başkanı Mario Draghi'nin önceki toplantılarda işaret ettiği gibi bu ay faiz kararlarında değişiklik olup olmayacağı merak konusuydu. Mart ayında açıklanan parasal genişleme programının ardından enflasyon seviyesi bir türlü istenen seviyelere yükselmeyince, ECB'nin teşvik programını genişleterek 60 milyar Euro'luk yeni bir alım açıklayacağı bekleniyordu.

Ancak beklendiği gibi olmadı. ECB mevduat faizini yüzde -0,2'den yüzde -0,3'e düşürdü. Bunun

yanı sıra, politika faizini ve marjinal borç verme faizini aynı seviyede bıraktı. Uluslararası piyasalar, parasal genişlemenin artırılmasını ve mevduat faizinde daha fazla indirimle gidilmesini bekliyordu. Aksi olunca, yatırımcılar Euro'nun artık yeniden değerlenebileceği düşüncesiyle alıma geçti. Euro/dolar paritesi, 24 Ağustos'tan bu yana en hızlı yükselişini gösterdi.

FED FAİZ ARTIRDI

Diğer yandan, FED zor zamanların aşılmasından sonra para politikasında normalleşmeye gideceğinin işaretlerini vermeye başlamıştı. FED Başkanı Janet Yellen yaptığı konuşmalarda dört önemli unsurun üzerinde duracaklarının altını çizdi: İşsizlik, İstihdam, Büyüme ve Enflasyon. Yellen'in 2 Aralık'ta yaptığı konuşmada, ekim ayıyla birlikte gelen verilerin FED beklentileriyle uyumlu olduğunu ve faiz artışı için çok fazla beklemenin riskli olduğunu belirtti.

16 Aralık Çarşamba günü tüm yılın en önemli FOMC toplantısı sona erdi. Toplantıdan beklentileri yanıltılmayacak şekilde faiz artırımı kararı çıktı. 2006 yılından bu yana ilk kez alınan bu kararda FED Federal Fon Hedef Oranı'nı 25 baz puan artırarak yüzde 0,25-0,50 aralığına yükseltmiş oldu. FED

Başkanı Janet Yellen'in durum değerlendirmesi yaptığı basın toplantısındaki hem güvercin hem şahin açıklamaları, Euro/dolar paritesinin haftanın en yüksek seviyesini görmesinin ardından aynı hızla satışa geri dönmeye neden oldu. Yellen konuşmasında ABD ekonomisinde olağanüstü bir dönemin artık sonuna geldiğini belirterek, bundan sonra atılacak adımların kademeli faiz artışı olacağını altını çizdi. Piyasalar, FED'in faizleri artırmasını ihtimaller dahilinde beklediği için sert tepki göstermedi ve bu gelişmeyi bir bakıma hızlı "tüketti". Vadeli kontrat traderlarına yapılan bir ankette nisan ayında gelebilecek yeni bir faiz artırımına yüzde 47 olasılık verdikleri ortaya çıktı.



Euro/dolar paritesi 1.0500 seviyesini test etmesinin ardından 1.1050 direncine doğru tepki hareketini gerçekleştirdi. Sonrasında 1.0800 desteğinde de tutunamayarak 1.0700 kadar geri çekildi. Önümüzdeki günlerde fiyatların 1.0800 üzerine tekrar çıkamaması halinde düşüş trendi güç kazanabilir. Destek olarak ilk etapta 1.0670 seviyesi dikkat çekerken, ana destek ise 1.0500 olarak takip edilebilir.

Altın düşme eğiliminde



Çin ekonomisinin bir soğuma dönemine girdiği endişesi güncel problemlerden biri olarak kalmaya devam ediyor. Genel anlamda olumlu bir dönem geçiren ABD ekonomisi ise faiz artırımına hazır olduğunun kuvvetli ipuçlarını veriyor. FED başkanlarının ABD ekonomisinin güçlü olduğunu vurgulamaları da bunu kanıtlar nitelikte.

Geçen ayın altın açısından en önemli konusu FED'in faiz kararıydı. FED'in ekonomik gidişatı parasal genişlemeyle destekleme kararının ardından 10 yıl geçti. Bu süre zarfında FED faiz seviyesini yüzde 0,25'e kadar indirdikten sonra bu seviyede sabit tuttu. Aralık ayında ise faizi 25 baz puan artırdı. 25 baz puanlık bir artış oldukça önemsiz düzeyde gözükse de FED'in politikasının değiştiğinin, genişleyici politikadan vazgeçildiğinin göstergesiydi. Bu 2016 ve 2017 yılları içerisinde FED'in birden fazla faiz artırımına ve yüzde 2 faiz oranına ulaşmasının ilk adımı anlamına geliyor.

Doları endeksli altın, bu gidişatı 2011'den bu yana fiyatlayarak, 1,920 fiyat seviyelerinden 1,040 fiyat seviyelerine kadar geriledi. Aralık ayı da bu gerilemenin önemli bir seviyeye ulaştığı bir ay oldu.

Faiz kararının ardından altın yeni bir trendin mi oluşacağı yoksa düşüş trendine devam mı edeceği takip eden günlerde ortaya çıkacak.

GÜVENLİ LİMAN

Altın uzun vadeli düşüş trendinden küresel piyasalardaki likidite azalması ve FED'in politikasındaki değişiklik sebebiyle henüz çıkmadı. Ancak yer yer güvenli liman talebiyle kısa vadeli alımlara maruz kalabiliyor. Nitekim Suudi Arabistan'ın Şii din adamı dahil 42 kişiyi idam etmesi, gerginliği artırdı. Takip eden günlerde İran'da çıkan tepki gösterilerinde Suudi Arabistan büyük elçiliğinin yakılmasıyla Suudi Arabistan başta olmak üzere Bahreyn, Sudan ve Birleşik Arap Emirlikleri, İran ile diplomatik ilişkilerini kesti ya da seviyesini düşürdü. Bu durum halihazırda IŞİD ile kaynamakta olan Ortadoğu kazanını daha da kızdırmış oldu. Altın, bu olayın ardından ocak ayındaki yükselişini üçüncü güne taşıdı.

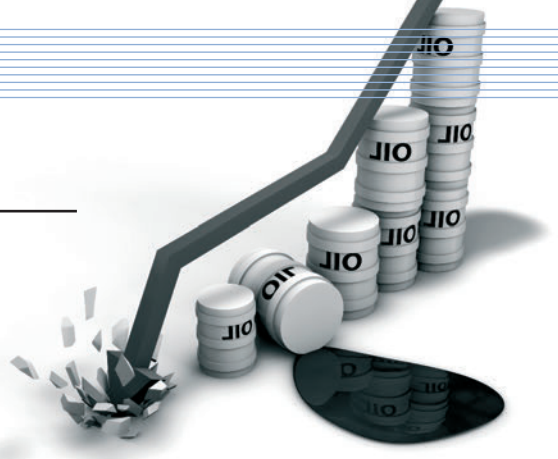
NELERİ TAKİP EDECEĞİZ?

Ocak ayında açıklanacak FED tutanakları ABD'de 2016'da gelecek faiz hakkında üyelerin tutumu ile ilgili fikir verebilir. ABD'de açıklanacak olan beklenti üzeri Tarım Dışı İstihdam ve diğer öncül göstergeler, FED'in faiz artışı ihtimalini kuvvetlendirecektir ve altını da doğrudan etkileyen gelişmeler olarak takip edilebilir. Çin ekonomisinin gidişatı, önemli bir altın ithalatçısı olması ve küresel ekonomiyi etkileyebilecek ölçekteki ekonomisi sebebiyle önemli bir yer tutuyor. ABD, Hindistan ve Çin'in altın ithalatları ve Merkez Bankaları'nın altın rezervleri, altın tüketimi hakkında fikir verebilir.



120 günlük üssel hareketli ortalamanın altında bulunan altın, düşüşüne devam ediyor. Bu düşüşler kısa vadede 30 günlük üssel hareketli ortalama ile baskılanıyordu. Yeni yıl ile İran-Suudi Arabistan gerginliği, altının 30 günlük üssel hareketli ortalamasının üzerine çıkmasını sağladı. Bu seviyenin üzerinde kalması, alımlar için önemli bir destek oluşturabilir. Bollinger bantlarının dar seyretilmesi, gelebilecek sert hareketlerin işaretçisi olabilir. Sarı metal, uzun vadeli düşüş kanalının içerisinde hareketlerine devam ediyor. RSI göstergesinde yükselişler görülürken yeni yılda altın işlem hacimlerinde düşüş devam ediyor. Yükselişlerin devamında altında 1,102 dolar/ons fiyat seviyesi takip edilebilir. Olası geri çekilmelerde ise 1,045 fiyat seviyesi önemli bir destek.

Petrol düşüş trendinde



OPEC RAPORU

10 Aralık Perşembe günü OPEC Kasım ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"nu yayınladı. Rapora göre, OPEC'in ham petrol üretimi bir önceki aya göre günlük 230 bin varil artarak 31.7 milyon varile çıktı. Bununla birlikte, OPEC ülkeleri içinde kasım ayı boyunca üretimi en çok artan ülkeler Irak, Angola ve Kuveyt olurken, Nijerya, Libya ve Suudi Arabistan'ın petrol üretimi azaldı. OPEC raporu, petrol stoklarındaki artıştan kaynaklanan küresel arz fazlası sorununun önümüzdeki günlerde azalmayacağını ve düşen petrol fiyatlarının henüz dip seviyelerini görmediğini göstermiş oldu.

İRAN AGRESİF DÖNÜYOR

İran'ın Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi (BMGK) üyesi beş ülke ve Almanya ile nükleer müzakerelerde anlaşmaya varması sonucu İran'a uygulanan ambargoların petrol ihracatını da kapsayan önemli bir kısmının 2016 itibarıyla kaldırılacağı duyuruldu.

Dünyanın en büyük 5'inci Petrol ihracatçısı olan İran, 2016'da ambargoların kalkmasıyla yeniden döneceği uluslararası petrol piyasalarıyla ilgili iddialı açıklamalarda bulunmaya başladı. 2015 yılı sonlarına doğru İran Petrol Bakanı Bijan Namdar Zanganeh, önceliklerinin petrol ihracatını yaptırımlar öncesi seviyelere yükseltmek olduğunu söyledi. Bu açıklamanın ardından Ulusal

İran Petrol Şirketi Başkanı Rokneddin Javadi, yaptırımların kalkmasıyla beraber petrol ihracatının günlük 500 bin varil artırılmasının planladığını belirtti. Bu haberler, küresel arz fazlası endişelerini tekrar gündeme getirince Crude fiyatları üç haftanın zirvesinden düştü.

Düşüşü durdurulamayan petrol fiyatları, ekonomisinin önemli bir kısmı petrol ihracatına dayanan ülkelerin belini büküyor. Durum böyle olunca, petrol üreticisi ülkelerin toplantı yapması kaçınılmazdı. Nitekim, OPEC üyesi ülkeler 4 Aralık'ta Viyana'da toplanıp, petrol fiyatlarındaki düşüşü durdurmayı görüşme kararı aldılar. OPEC toplantısından somut bir çözüm önerisi çıkmadı.

Aralık ayının petrol fiyatlarını etkileyen en önemli gelişmesi olan OPEC toplantısının ardından petrol fiyatları daha da satış gördü. OPEC üyelerinin arasındaki anlaşmazlığa ek olarak, OPEC'ten küresel arz fazlası sorununu körükleyecek haber geldi. OPEC, Kasım ayındaki üretim seviyesindeki artışı açıkladı. 2016 ile birlikte İran'a uygulanan yaptırımların kaldırılıyor oluşu, küresel arz fazlası sorununun büyüyeceğine ilişkin endişeleri artıran bir diğer gerçek. İranlı yetkililer de bu durumla alakalı iddialı açıklamalarını esirgemedi.



ABD ham petrol fiyatı ekim ayından bu yana devam eden düşen trendinde. Fiyatlar düşen kanal bandının üzerini aşmak istemesine karşın henüz başarılı olamadı. Fiyatların kanal orta bandına gelmesi ile birlikte 34.00 seviyesi ilk destek. Bu destek seviyesinden tepki alımları gelebilir. Ancak genel görünüm güçlü bir şekilde aşağı yönünde devam edeceğini gösterdiği için tepki alımlarının sınırlı kaldığını görebiliriz. 34.00 seviyesinin kırılması halinde 30.00 dolarda bulunan kanal alt bandına



15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1. Finans dünyasında herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vadeye kadar, belirli bir miktarda, belirli bir miktardan alma veya satma hakkı veren sözleşmelere ne denir?

- a) Opsiyon ☐ b) Forex ☐
 c) Leasing ☐ d) Factoring ☐

2. Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü'nün kısaltması aşağıdakilerden hangisidir?

- a) FED ☐ b) AMB ☐
 c) OPEC ☐ d) IMF ☐

3. Alıcının hakkını satın aldığı tarih ile vade sonu arasındaki herhangi bir zaman diliminde kullanılabileceği opsiyon türü aşağıdakilerden hangisidir?

- a) Avrupa Tipi Opsiyon ☐ b) Uzakdoğu Tipi Opsiyon ☐
 c) Asya Tipi Opsiyon ☐ d) Amerika Tipi Opsiyon ☐

4. Makroekonomik gelişmeler arasında yatırımcıların dikkatle takip ettiği ABD'den açıklanan Tarım Dışı İstihdam verisi büyük çoğunlukla hangi tarihte açıklanır?

- a) Her ayın ilk Pazartesi ☐
 b) Her ayın ilk Cuması ☐
 c) Her ayın ikinci Cuması ☐
 d) Her ayın üçüncü Çarşamba ☐

5. Hangisi emtia değildir?

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

6. Aşağıdakilerden hangisi forex platformlarında kullanılan grafik çeşitlerinden değildir?

- a) Mum Grafikleri ☐
 b) Daire Grafikleri ☐
 c) Bar Grafikleri ☐
 d) Çizgi Grafikleri ☐

7. CDS neye denir?

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

8. Açılacak veya açılmış olan bir pozisyona, ön görülen kârın oluşması için gereken fiyat adımının girilerek beklendiği emir sistemi aşağıdakilerden hangisidir?

- a) Stop Loss ☐
 b) Take Profit ☐
 c) Sell Limit ☐
 d) Buy Limit ☐

9. Valör neye denir?

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

10. 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. ☐

11. 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 fiyat altından alım yapmak veya belirli bir fiyattan veya o fiyat üzerinden satış yapmak istendiğinde ☐

12. Fiyatlar genel düzeyinde sürekli düşüşe ne denir?

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

13. Aralık ayındaki FOMC toplantısında FED faizleri nihayet artırdı. Peki, bundan önceki faiz artırımını en son hangi sene yapmıştı?

- a) 2009 ☐
 b) 2008 ☐
 c) 2007 ☐
 d) 2006 ☐

14. Yatırımcının kendi sermayesinin belli bir katı kadar oranında işlem yapabileceği sisteme ne denir?

- a) Konvertibilite ☐
 b) Kaldıraç sistemi ☐
 c) Swap ☐
 d) Spread ☐

15. Forextte işlem birimine ne denir?

- a) Lot ☐
 b) Swap ☐
 c) Marjın ☐
 d) Spread ☐

CEVAP ANAHTARINA

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



Opsiyon Stratejileri 2: Kelebek



Yatırımcı uzun pozisyon için Straddle'da ödeyeceği primleri düşürmek ya da kısa pozisyonda sınırsız olan zararı sınırlamak için kelebek stratejisinden faydalanabilir. Ancak bu şekilde kazanılacak kâr da sınırlanıyor.

Teknolojinin durmadan geliştiği ve her an her şeyin insanların ihtiyaçları doğrultusunda oluşturulduğu günümüzde, finansal piyasalar da buna bağlı geliyor. İnsanların ihtiyaçları doğrultusunda oluşturulan sayısız finansal ürün ve strateji söz konusu oluyor.

Opsiyon yazı dizimizde geçen ay, aynı anda aynı fiyattan ve aynı vadeden bir alım ve bir satım opsiyonunun alındığı ya da satıldığı ve böylece oluşabilecek yüksek volatiliteden kâr amaçlayan "Straddle" stratejisinden bahsetmiştik.

Bu sayımızda ise Straddle'daki riskleri azaltmak amacıyla kullanılan Kelebek (Butterfly) stratejisinden bahsedeceğiz. Yatırımcı uzun pozisyon için Straddle'da ödeyeceği primleri düşürmek ya da kısa pozisyonda sınırsız olan zararı sınırlamak için bu stratejiden faydalanabilir. Ancak bu şekilde kazanılacak kâr da sınırlanmış olacak.

PROFESYONELLER KULLANIYOR

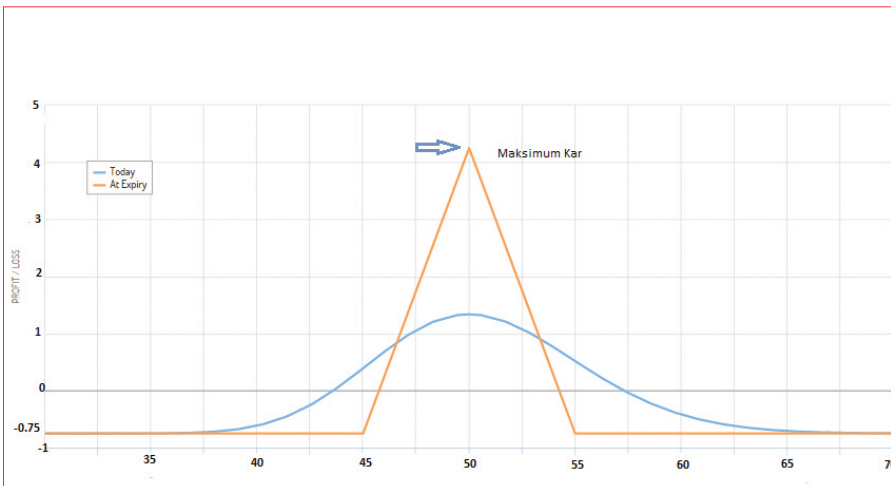
Kelebek stratejisi genelde fon yöneticileri gibi profesyonel yatırımcıların kullandığı ileri bir opsiyon stratejisidir. Fiyatlarda aşırı bir yükseliş veya aşırı bir düşüş bekleyen ya da fiyatların kısa bir bandta izleyeceğini öngören yatırımcı kısa veya uzun kelebek stratejisini uygulayarak pozisyon alabilir. Kelebek

stratejisi, üç seviyeden dört adet ayrı alım veya satım opsiyonuna girilerek gerçekleştirilir. Uzun pozisyonlu kelebek stratejisine giren yatırımcı, iki adet başa baş alım opsiyonu satar ve bununla eş zamanlı olarak fiyatı ucuz ve yüksek birer alım opsiyonunda uzun pozisyona girer. Kısa pozisyonlu kelebek stratejisine giren yatırımcı ise iki adet başa baş alım opsiyonu alır ve bununla eş zamanlı olarak fiyatı ucuz ve yüksek birer alım opsiyonunda kısa pozisyona girer. Uzun pozisyonlu kelebek stratejisinde yatırımcı fiyatların dar bir bandta kalmasını beklerken, kısa pozisyonlu kelebek stratejisinde ise fiyatlarda aşırı yükseliş veya aşırı düşüş bekler.

ÖRNEK İŞLEM

Uzun pozisyonlu kelebek stratejisine bir örnek verecek olursak; ABC adında bir şirketin borsada ocak ayında 50 TL'den işlem gördüğünü varsayalım. Hissenin hızlı bir şekilde yukarı ya da aşağı gitmeyeceğini düşünen yatırımcı aynı anda şubat tarihli, başa baş fiyat olan 50 TL'den 2 adet alım opsiyonunu toplam 11 TL primle satarken; 45 TL'den 1 adet alım opsiyonunu 8 TL'ye alır ve 55 TL'den 1 adet alım opsiyonunu 3.75 TL'ye alır. Pozisyona giren yatırımcı ilk anda toplamda 0.75 TL gibi oldukça düşük

bir prim ödemiş olur. Bu prim aynı zamanda yatırımcının bu işlemdeki maksimum zararıdır. Vade tarihinde hissenin 50 TL olması yatırımcının maksimum kâr etmesi durumudur. Bu durumda yatırımcı 45 TL'ye aldığı alım opsiyonunu kullanarak içsel değeri olan 5 TL'yi kâr eder. Diğer üç opsiyonu ise kullanmak mantıksız olduğundan bunların primleri kadar zararı olur. Toplamda 0.75 TL prim ödediği için $5 - 0.75 = 4.25$ TL kâr eder.

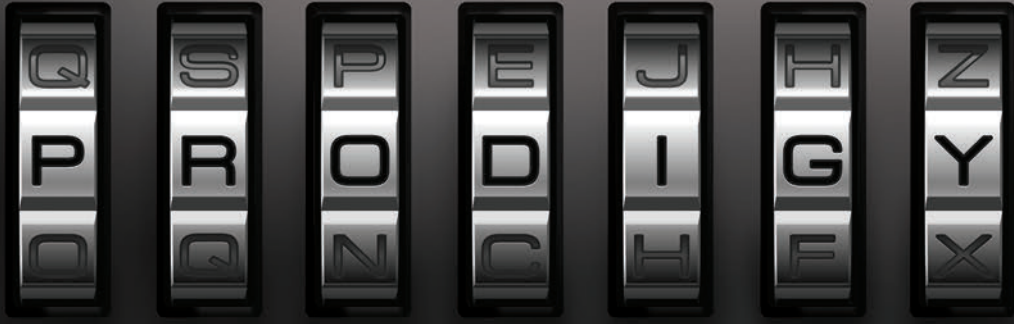




11 Ocak 2016, Pazartesi			
15:15	CAD		Konut Başlangıçları (Ara) – Önceki: 211,9K
12 Ocak 2016, Salı			
11:30	GBP		Sanayi Üretimi (Aylık) (Kas) – Önceki: 0,1%
11:30	GBP		İmalat Üretimi (Aylık) (Kas) – Önceki: -0,4%
13 Ocak 2016, Çarşamba			
09:45	EUR		Fransa Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ara) – Önceki: -0,2%
21:00	USD		Federal Bütçe Dengesi (Ara) – Önceki: -65,0B
14 Ocak 2016, Perşembe			
02:30	AUD		İstihdam Değişikliği (Ara) – Önceki: 71,4K
02:30	AUD		İşsizlik Oranı (Ara) – Önceki: 5,8%
14:00	GBP		Faiz Oranı Kararı (Oca) – Önceki: 0,50%
15:30	USD		İhracat Fiyat Endeksi (Aylık) (Ara) – Önceki: -0,6%
15:30	USD		İthalat Fiyat Endeksi (Aylık) (Ara) – Önceki: -0,4%
15 Ocak 2016, Cuma			
15:30	USD		New York Empire State İmalat Endeksi (Oca) – Önceki: -4,59
15:30	USD		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Ara) – Önceki: 0,3%
15:30	USD		Perakende Satışlar (Aylık) (Ara) – Önceki: 0,2%
16:15	USD		Sanayi Üretimi (Aylık) (Ara) – Önceki: -0,6%
16:55	USD		Michigan Tüketici Beklentileri (Oca) – Önceki: 82,7
18 Ocak 2016, Pazartesi			
Tüm Gün	Tatil		ABD - Martin Luther King Jr. Günü
06:30	JPY		Sanayi Üretimi (Aylık) (Kas) – Önceki: -1,0%
23:00	NZD		NZIER İşletme Güveni (4. Çeyrek) – Önceki: -14%
19 Ocak 2016, Salı			
09:00	EUR		Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ara) – Önceki: -0,1%
10:15	CHF		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Ara) – Önceki: 0,4%

11:30	GBP		Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ara)
11:30	GBP		Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Girişi (Aylık) (Ara) – Önceki: -1,6%
12:00	EUR		Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı (Oca) – Önceki: 16,1
14:00	TRY		Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Oca) – Önceki: 7,50%
20 Ocak 2016, Çarşamba			
09:00	EUR		Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Ara) – Önceki: -0,2%
11:30	GBP		İşsizlik Oranı (Kas) – Önceki: 5,2%
15:30	CAD		İmalat Satışları (Aylık) (Kas) – Önceki: -1,1%
15:30	CAD		Toptan Satışlar (Aylık) (Kas) – Önceki: -0,6%
17:00	CAD		Faiz Oranı Kararı – Önceki: 0,50%
21 Ocak 2016, Perşembe			
14:45	EUR		Faiz Oranı Kararı (Oca) – Önceki: 0,05%
22 Ocak 2016, Cuma			
10:30	EUR		Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Oca) – Önceki: 53,2
10:30	EUR		Almanya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Oca)
11:00	EUR		İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Oca) – Önceki: 53,2
11:00	EUR		EUR - Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Oca)
11:30	GBP		Perakende Satışlar (Aylık) (Ara) – Önceki: 1,7%
25 Ocak 2016, Pazartesi			
01:50	JPY		İhracat (Yıllık) (Ara) – Önceki: -3,3%
01:50	JPY		Ticaret Dengesi (Ara) – Önceki: -380B
11:00	EUR		Almanya İşletme Beklentileri (Oca) – Önceki: 104,7
11:00	EUR		Almanya İfo İş İklimi Endeksi (Oca) – Önceki: 108,7
26 Ocak 2016, Salı			
Tüm Gün	Tatil		Avustralya - Avustralya Günü
27 Ocak 2016, Çarşamba			
19:00	EUR		Fransa'da Toplam İş Arama (Ara)

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





500 DOLARINIZ



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

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

Hemen bir gerçek hesap açarak işlem yapmaya başlayın,
ilk 5 gün, 500 Dolarınız korumamız altında olsun!

444 45 66 / 444 IKON

www.ikonmenkul.com.tr



IKON
MENKUL