

KAMPANYA: 500 DOLARINIZ KORUMA ALTINDA!

ŞUBAT 2016

FOREX

IKON

Piyasalarda Farklı Bir Kavram
EGZOTİK OPSİYONLAR

Altın Yükselişe
Devam Edecek mi?

EĞİTİM

Teknik Analizde
İndikatörler

TÜRK LİRASI'NDA YENİ UMUTLAR

Ekonomik durgunluk
KAHVEYİ DE VURDU

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

15 soruda FX
Forex piyasasını ne kadar
tanıyorsunuz?





Piyasalardan Haberiniz Olsun!

Son Dakika Haberleri ve
Stratejilerimize Ulaşabilmeniz 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 Küçükoğlu

GÖRSEL TASARIM

Çiğdem Deniz Uyaroğlu, Aşkın Ayyıldız

İLETİŞİM

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

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

info@ikonmenkul.com.tr

YASAL UYARI

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

BASKI

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

DAĞITIM

Yaysat AŞ 0 212 622 22 22

6

2016 GELİŞMEKTE OLAN

PİYASALARIN YILI MI?

10

2016, TL VE ALTIN YILI OLABİLİR

12

KAHVENİN KEYFİ KAÇTI

14

TÜRKİYE'NİN 9 KRİTİK GÖSTERGESİ

18

DÖRT İNDİKATÖR NE İFADE EDİYOR?

20

ANALİZ: DOLAR/TL

FED etkili oluyor

21

ANALİZ: EURO/DOLAR

ECB, gelecek toplantıda faiz indirebilir

22

ANALİZ: ALTIN

Yatırımcısını sevindirdi

23

ANALİZ: PETROL

Petrolün ateşi düştü

24

TEST: 15 SORUDA FX

25

EGZOTİK OPSİYONLAR

26

EKONOMİK TAKVİM



iPad mini 2



APPLE WATCH

KAMPANYA KOŞULLARI

KAMPANYA BİTİŞ TARİHİ: 30.04.2016

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

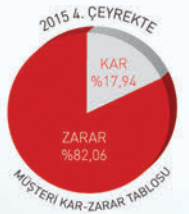
- iPhone 6s 16 GB
- Apple Macbook Air
- Apple Watch Sport 38 mm
- iPad Mini 2 16 GB

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

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

444 45 66 / 444 İKON

www.ikonmenkul.com.tr



**İŞLEM SİZDEN
HEDİYESİ BİZDEN!**

2016 GELİŞMEKTE OLAN PİYASALARIN YILI MI?

Geçen yılı yatırımcılar genel olarak negatifte kapattı. 2016 yılına da iyi başlayamayan piyasalarda son dönemde umut ışıkları doğmaya başladı. FED'in faiz artırımında yavaş kalabileceği beklentisi, Avrupa ve Japonya'da parasal genişleme hamleleri, gelişen piyasalara yeniden para girişini hızlandırabilir. Ancak jeopolitik riskleri de unutmadan, yatırımcının strateji belirlemesi gerekiyor. Yaptığımız haberde piyasaların bu yıl içerisinde reaksiyonlarının hangi doğrultuda olabileceğini analiz ettik.

Geçen yıl boyunca yurtiçi piyasalar, siyasi, jeopolitik ve global risklerin etkisi altındaydı. Yıl boyunca yaşanan risklerin etkisiyle TL tarafında aşırı değer kayıplarının yaşandığını gördük. 2015 yılının başında 2,30 TL olan dolar kuru, yılı 3,00 TL seviyesinin hemen yakınında tamamladı. Böylece yıl boyunca TL, dolar karşısında yaklaşık yüzde 30 değer kaybetmiş oldu. Yatırımcıları en çok korkutan gelişmelerden biri

de ABD Merkez Bankası'nın (FED) faizleri arttırmaya devam edip etmeyeceği yönündeydi. 2015 yılının aralık ayında yaklaşık 10 yılın ardından yeniden faiz arttıran FED'in bu trendine devam etme ihtimali, diğer para birimlerinin değer kaybetmesine neden olacaktır. 2016 yılının içinde bulunduğumuz şu günlerinde de benzer sorular sorulmaya başlandı.

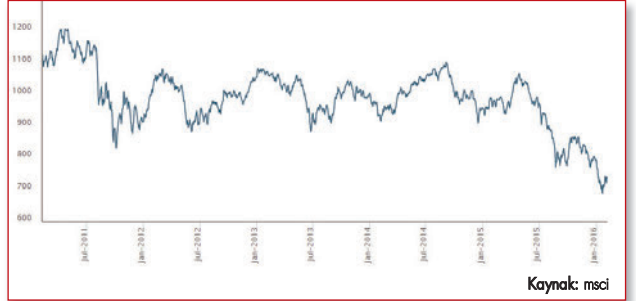




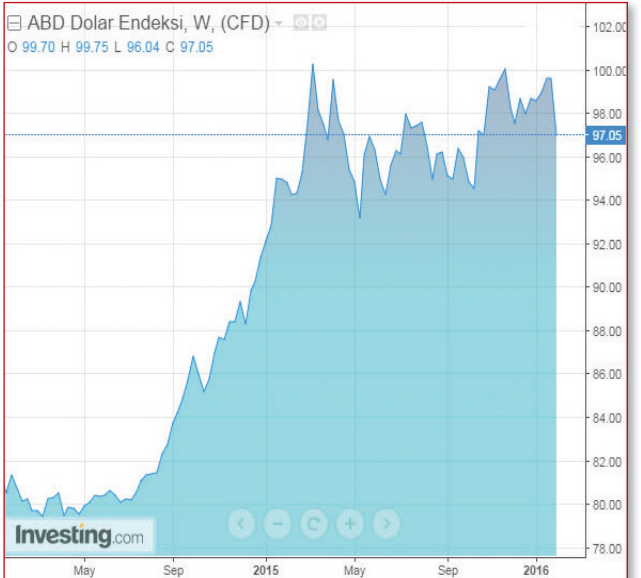
GELİŞEN ÜLKELERDE YENİ FIRSAT MI?

Geçen yıl gelişmekte olan ülke piyasalarından oldukça yoğun sermaye çıkışları olduğunu gördük. Bunun iki nedeni vardı. Birincisi FED'in faizleri arttırmasıyla birlikte dolar karşısında ülke kurlarında yaşanan değer kaybı. İkincisi ise başta Çin'de de yaşanan ekonomik soğuma etkileriyle birlikte, emtia fiyatlarında yaşanan aşırı düşüşler ve bu gelişmelerin dünya ticareti üzerinde olumsuz etkileri.

Gelişmekte olan ülke endeksine baktığımızda, geçen yıl yaşanan kayıpların boyutunun ne kadar ciddi olduğunu görebiliriz. Bu ülkelerden yıl boyunca 500 milyar doların üzerinde, para çıkışı yaşandı.



Bu ülkelerden para çıkışları yaşanırken, hangi ürün değer kazandı sorusunun cevabı ise oldukça basit. Hem emtia hem de gelişmekte olan ülke borsalarında yaşanan çıkışlar yıl boyunca dolar endeksinin güçlenmesini sağladı. Dolar endeksi grafiğine baktığımızda yıl başında 92 seviyesinde olan endeks, yüzde 10'a yakın bir değer kazancı sağlayarak, yıl içerisinde 100 seviyesinin üzerini test etti.



'Ancak son haftalarda gerçekleşen bazı gelişmelerle, özellikle gelişmekte olan ülkeler için yeni fırsatlar kapısı aralanacak mı?' sorusunu aklara getirdi. Bu yıl, herkesin beklediği gibi tahmin edilmesi oldukça zor bir yıl olacak. Peki fiyatlar hangi yöne doğru hareket edecek? Gelişmeler yeni bir fırsat mı? Yoksa riskler giderek artacak mı? Gördüğünüz gibi akıllarda birçok soru yer ediyor. Biz de bu sorulara cevap bulmaya çalışacağız ve piyasaların bu yıl içerisinde reaksiyonlarının hangi doğrultuda olabileceğini irdeleyeceğiz.

YATIRIMCI NE YAPMALI?

Öncelikle şunu söyleyelim, 2016 yatırımcılar için oldukça zor bir yıl olacak. Çünkü piyasadaki oynaklık geçen yıla göre oldukça yüksek ve bu da karar vermeyi zorlaştırıyor. Ancak global piyasalarda ne kadar çok risk bulunsa da merkez bankalarının yeniden genişlemeci politikaları eşliğinde iyimser bir senaryo olabileceğini de unutmamamız gerekiyor. Bu yüzden döviz kurlarında geçen yıl gördüğümüz gibi bir kazanç yaşanmayabilir.

Özellikle mart ayında Avrupa Merkez Bankası'ndan gelebilecek bir genişleme hamlesiyle birlikte Dolar/TL 2,90 seviyesi altında kalıcılık sağlayabilir. Bu yüzden özellikle parasal gelişmeler yakından takip edilmeli.

Bölgesel risklerin artması halinde ise altın fiyatlarında yükselişin arttığını görebiliriz. Paranın değerini tekrar kaybetmesinden ve piyasalara olan güven eksikliğinden dolayı altın fiyatlarında geçen haftadan başlayan bir yükseliş olduğunu görmüştük. Altın Ons fiyatları 1.140 seviyesinde bulunan 5 yıllık düşen kanal bandını da yukarı kırmış durumda. Bu yüzden orta vadede altın fiyatlarında yükselişlerin devam ettiğini görebiliriz.

Geçen yıl ülke borsalarından para çıkışıyla birlikte dolar endeksinde yaşanan değer kazancı, 2015 yılını bir kayıp yıl olarak ortaya çıkarmış oldu. Bu yıl başından itibaren yatırımcılar üzerinde benzer hatta daha büyük korkular mevcut. Çünkü FED yetkililerinin yapmış olduğu açıklamalarda, faiz artışlarının en az 4 defa daha yapılacağı sinyali verildi. Ancak piyasalarda yaşanan son gelişmeler, bu durumu tersine çevirebilir.

Son haftalarda özellikle gelişmiş ülke borsalarında hem petrol hem de Çin kaynaklı etkilerden dolayı satış yönünde bir seyriz izliyoruz. Petrol fiyatlarında yaşanan düşüşlerin devam etmesi, merkez bankalarının enflasyon hedeflerini tutturmasının önüne geçiyor. Bu yüzden merkez bankaları, genişleyici para politikalarını daha radikal kararlar alarak devam ettirebilir. Bunun ilk örneğini Japonya Merkez Bankası'nın aldığı negatif faiz kararıyla gördük. Banka yüzde 0.10 seviyesine olan politika faizini yüzde -0.10 seviyesine çekerek, büyük merkez bankaları arasında ilk kez negatif faiz sistemine geçen kurum oldu. Bu gelişme sadece Japonya ile kalacak gibi görünmüyor. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi de son yaptığı açıklamalarda mart ayındaki toplantıyı işaret ederek, deflasyonist baskıdan kurtulabilmek için gerekli ek teşvikleri uygulamaya geçebileceği izlenimini verdi. Şahin açıklamalarıyla tanıdığımız FED Başkan Yardımcısı Fischer ise geçen hafta yapmış olduğu bir açıklamasında negatif faiz uygulamasının beklediğinden daha iyi çalıştığını belirterek, herkesi şaşırttı.

Merkez bankaları, karşılaştıkları problemlerle baş etme konusunda oldukça zorlanmaya başladı. Bu yüzden daha fazla risk almadan yeniden genişlemeci önlemlerin kapsamını arttırmak istiyor.

Japonya'dan sonra önümüzdeki mart ayında benzer bir müdahale Avrupa'dan gelebilir. Bunun nedeni ise tahvil alım programları etkinliğini yitirmeye başlamasından kaynaklanıyor. Merkez bankaları, tahvil piyasasındaki neredeyse tüm kağıtları toplayarak, bu piyasadaki likiditenin oldukça azalmasına yol açtı. Bu yüzden çıkarılan ek parasal teşvikler, artık yerine ulaşmayabilir. Japonya Merkez Bankası da benzer durumla karşı karşıya olduğu için faizleri negatife çekmek zorunda kaldı. Aynı durumun diğer merkez bankaları için de geçerli olduğunu söyleyebiliriz. Mart ayında gerçekleşecek Avrupa Merkez Bankası toplantısında ek parasal miktarın artırılması yerine negatif faiz uygulamasına geçiş konusunda bir adım atılma ihtimali giderek yükseliyor.

ABD EKONOMİSİ TOPARLANIYOR

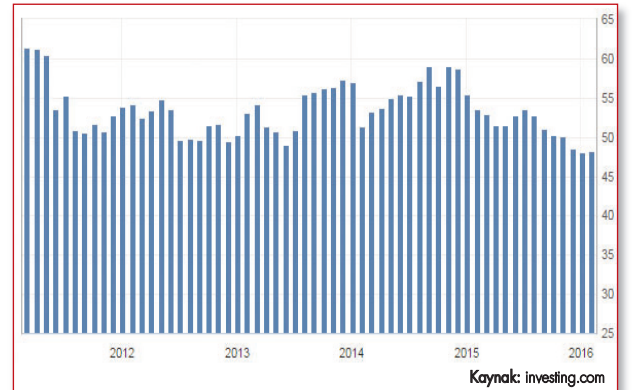
Geçen yıl işsizlik ve istihdam tarafında hedeflerin tutturulmasıyla birlikte ABD ekonomisini yeniden toparlanma umutları artmıştı. Ancak en önemli problem olan enflasyon konusu için henüz bir çare bulunamadı. Başta petrol olmak üzere, emtiaların yeniden yükselişe geçmesi enflasyon hedefini tutturmak açısından en önemli gelişme olacaktır. Şu anki konjonktürde ise bu ihtimal düşük görünüyor.



ABD reel sektörünün en önemli göstergeleri olan imalat PMI verileri ise neredeyse 2008 krizi seviyelerine inmiş durumda. Bu durumda ABD ekonomisinin, toparlandığından bahsetmek için henüz erken. Ekonominin istenilen seviyelere ulaşamamasıyla birlikte FED'in kısa vadede yeni faiz artırımlarına gitmesi olasılıkları giderek azalıyor.

Opsiyon piyasasında son yapılan fiyatlamlara bakıldığında, FED'in bu sene içerisinde yeni bir faiz arttırma ihtimali yüzde 50'nin altına düşmüş durumda.

Doğu'da Çin'in yarattığı risklerin arttığını da unutmamamız gerekiyor. Çin Merkez Bankası Yuan'ı koruyabilmek için dolar rezervlerini satmaya devam edip, kendi iç piyasasını da Yuan vererek fonlamaya devam ediyor. Özellikle Çin'li şirketlerin artan borçluluk oranları, yatırımcıları endişelendiren önemli bir gelişme. Çin Merkez





Bankası'nın piyasaya Yuan vermeye devam etmesi yakın bir zamanda yeni bir devalüasyon adımı atacağına dair işaretler üretiyor. Çin Merkez Bankası'nın yapacağı her yeni genişlemeci hamle, global piyasadaki doların değerini yükselteceğinden dolayı, FED'in normalleşme sürecinin önüne ciddi bir engel olarak çıkacaktır.

Global risklerin artmaya devam etmesi, bu yüzden yeni faiz artışlarının faydadan çok zarar getireceği beklentisini de göz önüne aldığımızda, bu yıl içerisinde Merkez Bankaları'ndan yeni faiz artırım kararlarının görülmesinin düşük bir ihtimal olacağını söyleyebiliriz. Eğer gelişmeler bu şekilde devam eder ve merkez bankaları faiz arttırma yerine faiz indirim (negatif faiz süreçleri) politikalarını devam ettirirse, en çok etkilenen piyasalar emtia ve gelişmekte olan ülkeler olacaktır. Son günler, hem TL hem de diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine olan talebin artmakta olduğunu da hatırlatalım.

Büyük merkez bankalarının faizleri indirmesi daha önce de adını çok kez duyduğumuz Carry Trade sisteminin devam etmesine neden oluyor.

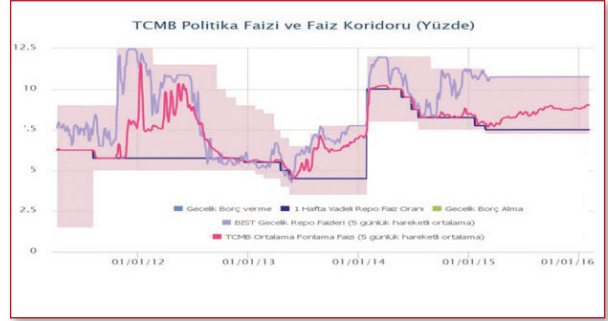
Carry Trade, düşük maliyetli para birimden borçlanıp, yüksek faiz elde edilebilecek para birimine yatırım yapmaktır. TL ve diğer gelişmekte olan ülke para birimlerindeki yüksek faiz getirisi cazibesi, son yaşanan gelişmelerle birlikte yatırımcıların ilgisini çekmiş görünüyor. Trendin devam etmesi gelişmekte olan ülke piyasalarının tekrar parlamasına yol açabilir.

TL'DE PARLAK DÖNEM OLABİLİR Mİ?

Yurtiçi piyasalara baktığımızda ise TCMB'nin politikaları oldukça tartışılır oldu. Diğer gelişmekte olan ülkelerin faizleri arttırdığı bir dönemde, Erdem Başçı ve ekibi, daima piyasayı izlemekten yana oldu. Global piyasalardaki son gelişmeler aslında TCMB'nin tam da istediği doğrultuda ilerliyor. Para akışının 2015 yılı öncesine dönebilme ihtimali, TCMB'nin elini oldukça rahatlatacaktır. Bu doğrultuda daha önce de Erdem Başçı'nın yapmış olduğu açıklamalardaki gibi sadeleştirme politikasının da önü açılacaktır. Başçı, son açıklamalarında piyasaların toparlanmasıyla birlikte sadeleştirme

politikasına geçiş yapılacağını, yani koridorun kaldırılıp tek bir faiz oranına odaklanılacağını sinyali vermişti. Yabancıların özellikle beklediği bu para politikasının uygulamaya geçilmesi, yurtdışındaki risklerin atlatıldığına ve yeni bir dönemin başladığına işaret olabilir. Merkez'in sadeleştirmeye geçmesiyle birlikte yurtdışına yeni sermaye akımının başladığını da görebiliriz.

AB VE SURIYE



Avrupa Birliği ile yapılan son anlaşma sonucunda da Türkiye'ye, Suriyeli mülteciler için 3 milyar Euro'luk bir yardım yapılacak. Bu yardım tabii ki mültecilere iletileceğinden dolayı direkt piyasalara girecek bir para olmayacak. Ancak burada önemli olan konu, AB ile ilişkilerin donma noktasından tekrar ilerleme noktasına gelmesi. Özellikle Rus pazarının da kaybolmasının ardından yeni bir pazar yaratma konusunda yaşanan sıkıntıların olduğu aşıkardı. Bu yüzden AB ile ilişkilerin yeniden canlanması, bize ihracat pazarının genişlemesi ve ekonomik ilişkilerin ilerlemesi açısından olumlu bir katkı sağlayabilir. Yazımız boyunca olabilecek iyimser bir tablonun senaryosunu ortaya koyduk. Ancak riskleri de unutmamamız gerekiyor. Türkiye için şu anda en büyük risk ise Suriye. Son günlerde Suudi Arabistan'ın Suriye'ye yönelik kara operasyonunu başlatabileceğine yönelik açıklamaları, bölgedeki tansiyonu yükseltebilir. Türkiye'nin de yaşanacak gelişmelerle yeni bir göç dalgasına maruz kalabilme ve bölgede yaşanacak sıcak çatışmaların yurtdışına de yansıyabilme ihtimalini unutmamamız gerekiyor.

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

2016, TL ve altın yılı olabilir



2015 yılında yaşanan negatif risklerle birlikte gelişmekte olan ülkelerden 500 milyar dolar para çıkışı yaşandı. Bu seneye de piyasalar iyi başlayamadı. Ancak son günlerde yükselen parasal genişleme sesleri piyasalar için yeni bir umut ışığı olabilir. İkon Menkul Araştırma Müdürü Kerem Muçe, "Piyasalara biraz daha iyimser bakıyorum. Bunda parasal genişleme sinyalleri önemli rol oynuyor" diyor. Muçe bu ortamda TL varlıkların değer kazanabileceği düşüncesinde. Yine altınla ilgili yukarı yönlü beklenti içinde.

2015 çok stresli ve çok yorucuydu. Piyasaları negatif etkileyebilecek hem yurtiçi hem de yurtdışında birçok faktör vardı. Bu gelişmelerden Türkiye para ve sermaye piyasaları da oldukça olumsuz etkilendi. Ayrıca Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke piyasalarından 500 milyar doların üzerinde bir sermaye çıkışı oldu. 2016 yılına girdiğimizde ise risklerin devam ettiği görülüyor. İKON Menkul Araştırma Müdürü Kerem Muçe, risklere rağmen böyle dönemlerde yeni fırsatların olabileceğini söylüyor. Genel görüşten farklı olarak bu yıla biraz daha iyimser bakan Kerem Muçe ile piyasa beklentilerini ve yatırımcılara tavsiyelerini konuştuk.

Bu yıla biraz daha iyimser bakmanızın nedenlerini biraz açar mısınız?

Geçen yıl Türkiye ve gelişmekte olan ülkelerde ciddi bir sermaye çıkışı oldu. Bu sermayenin geri gelmesi için yeni fırsatlar oluşması gerekiyor. Şubat ayı başından itibaren bu yeni fırsatların oluşabileceğini görüyoruz. Geçen yıl FED'in faiz arttıracağı beklentisiyle para çıkışları yaşandı. Bu yıl ise yaşanan risklerin ardından merkez bankaları faiz arttırmak yerine Japonya'nın yaptığı gibi tekrar genişlemeci para politikalarına devam etmek zorunda kalabilir. FED'in ise şimdilik faiz indirmesini beklemiyorum. Ancak faiz arttırımını durdurmak zorunda kalabilir. Tüm bu gelişmeler, gelişmekte olan ülke piyasalarına ve Türkiye piyasasına yeniden sermaye girişinin sağlanmasına yol açabilir.

2016'da yatırımcının izleyeceği önemli gündem başlıkları neler olacak?

Piyasalar açısından belirleyici rolü yine merkez bankaları üslenecik. Özellikle mart ayında yapılacak Avrupa Merkez Bankası faiz toplantısından yeni kararlar çıkabilir. Ayrıca mart ayında FED de faizleri sabit bırakacaktır. Yurtiçinde ise en önemli gelişmeler ise AB ile başlayan yeni süreç ve Suriye krizi. Kasım ayında gerçekleşecek ABD başkanlık seçimleri öncesi, ABD piyasaları izlenecek.

Yatırım stratejisi nasıl olmalı?

Yeni yatırım kararları almak için kolay bir yıl olmayacak. Bu yüzden ilk etapta piyasaların gidişatını ve gelişmeleri iyi okumamız gerekiyor. Ancak özellikle altın tarafında beklentiler artabilir. Çünkü piyasaların yeniden toparlanması, merkez bankalarının parasal genişleme hamlelerini arttırmasıyla olacak. Bu gelişme, altın için pozitif. TL tarafında riskler olsa da olabilecek iyimser gelişmeler, TL'nin beklenmedik şekilde güçlenmesine yol açabilir. Bu nedenle döviz alımlarında yatırımcılar dikkatli olmalı.

TL'nin 2016 performansını biraz açar mısınız?

Öncelikle global riskler sonrasında ise Suriye riskinin azalması, TL'nin performansını olumlu etkileyebilir. Ancak en önemli konu merkez bankalarının tekrar parasal genişlemelere başlaması ya da negatif faiz sürecinin diğer merkez bankalarına da yayılması ihtimali. Bu gelişme yüksek faizli TL'yi ya-

“ÖNCELİĞİMİZ DOĞRU BİLGİYİ, EN KISA SÜREDE ULAŞTIRMAK”

bancı yatırımcıların gözünde tekrar cazibe merkezi haline getirebilir. Bu durum Merkez Bankası’nın da elini rahatlatır. Piyasaların toparlanmasıyla yabancıların uzun bir süre beklediği sadeleştirme süreci, böylelikle gerçekleşebilir. Bu da sermaye piyasalarımıza yeni nakit girişlerinin de yaşanabileceği anlamına gelir. Belirttiğim bu konular iyimser taraf ve bu iyimserlikle TL, yılı beklenmedik bir şekilde güçlü geçirebilir. Ancak özellikle Suriye riskini unutmamamız gerekiyor. Jeopolitik risklerin artması halinde

YATIRIMCIYA DEĞER YARATIYORUZ İkon Menkul olarak yaklaşık iki yıldır Türkiye Sermaye Piyasası’nda hizmet veriyoruz. Araştırma ekibi olarak yatırımcılarımıza doğru bilgiyi en iyi şekilde ve en kısa sürede aktararak değer yaratıyoruz. Bu sayede piyasalarda yer alan bilgilere kolayca ulaşabiliyorlar. Sms, e-mail ve telefon aracılığı ile müşterilerimize piyasa bilgilerini en doğru şekilde aktarıyoruz. Hatta 5/24 hizmet veren trading ekibimize de müşterilerimiz piyasa bilgisi almak için istediği zaman ulaşabilmeleri de büyük bir avantaj.

DÖNEMSEL RAPORLAR Öncelikle raporları hazırlamadan önce günlük, haftalık, aylık ve hatta uzun vadeli bir yol haritası çiziyoruz. Gün içerisinde birçok kez önemli haber ve ürün bazında analizlerimizi iletişim vasıtaları yoluyla yatırımcılarımızla paylaşmaktayız. Ayrıca bazı önemli makro gelişmeleri doğru anlatabilmek için hazırladığımız özel raporlarımızı da yatırımcılarımıza iletiyoruz.

GELİŞMELERİ DOĞRU OKUYORUZ

2015 yılından itibaren piyasalarda oldukça volatil bir ortam oluştu. Oluşan bu ortam kirli bilgi akışını da ortaya çıkardı. Biz bu kirli bilgi akışının içine dahil olmadan öncelikle piyasalarda oluşan gelişmeleri doğru bir şekilde süzmeye çalışıyoruz. Zaman yapmış olduğumuz iş için çok önemli. Fakat bizim için daha önemli olanı ise yapılan işin doğruluğu. Bu yüzden yaptığımız analize inandığımız an bunu hem şirket içiyle hem de yatırımcılarımızla paylaşıyoruz.



maalesef iyimser beklentilerin etkisini göremeyiz.

Hisse senedi piyasasında beklentiniz nedir?

Borsa İstanbul tarafında ilk etapta dalgalanma devam edebilir. En önemli beklenti hisse senetleri için ECB Mart ayı toplantısı olacak. Burada beklentiler dahilinde iyimser bir karar çıkması halinde, Borsa İstanbul tarafında da yeni yükseliş eğilimi görebiliriz. Bu süreçte BİST-100 için 67.500-75.000 aralığı önemli olacak.

Emtia piyasalarında ne bekliyorsunuz? Hangi emtialar bu yıl kazandırma potansiyeline sahip?

Geçen yıl en büyük darbeyi alan piyasalardan biri de emtiyaydı. Bu yıl emtia için önemli olan gelişmeler merkez bankalarının hamleleri olacak. Yeniden genişlemeci hamlelerin gelmesi emtiaların yeniden yükseliş trendine başlamasına neden olabilir. Ancak burada değerli metalleri farklı bir yere koymak lazım.

Değerli metaller yeni gelişmelerle diğer emtialardan pozitif yönde ayrışabilir. Öncelikle ekonomik sisteme olan güvensizlik son dönemde altına olan ta-

lebi tekrar artırdı. Eğer merkez bankaları paralarının değerini düşürmeye devam ederse, burada paraya olan güvensizlik başlayacaktır. Böylelikle değerli metallerle olan talepteki artış bu beklentiyle de sürebilir.

Dijital para senaryosunu da unutmamamız gerekiyor. Davos görüşmeleriyle ayyuka çıkan yeni bir sistem, tüm piyasalarda konuşulmaya başlandı. Ülkeler ciddi bir şekilde nakit para kullanımını kısıtlamak istiyor. 1970’lerde gördüğümüz altın standardının değiştirilmesi gibi yeni bir sistemsel değişimin oluşması, değerli metallerin fiyatlarına önemli bir etki sağlayabilir.

Bu ortamda nasıl bir model portföy dağılımı öneriyorsunuz?

Bu yıl için bir model portföy hazırladığımızda, bu portföyün yüzde 30’unu altın yüzde 20’sini ise hisse senetlerinden oluşturabiliriz. Risklere karşı yine de bir miktar döviz tutabiliriz. Yüzde 15 dolar, yüzde 15 Euro, bu portföyde bulunabilir. Kalan yüzde 20’lik kısım ise TL likit varlıklarda değerlendirilebilir.



Kahvenin keyfi kaçtı

Petrolde sonra dünyada en büyük ticaret alanını oluşturan emtialardan biri olan kahve, 'keyif veren içki' olarak tanımlanıyor. Ancak son yıllarda dünyada büyüme verilerinde yaşanan sorunlar, emtia fiyatlarındaki düşüş, kahve fiyatlarını da etkiledi. Ekim 2014'te 225 dolar olan fiyat, 115 dolar seviyelerine kadar gevşedi.

Hemen hemen her gün tükettiğimiz, birçok çeşidi ve özelliği bulunan kahve, aynı zamanda emtia piyasasında işlem gören bir forex ürünü. Uzunca bir süredir Brezilya para biriminin dolar karşısında yaşadığı kayıplar nedeniyle ihracatta görülen daralma kahve fiyatlarında düşüşe neden oluyor. Yine genel anlamda küresel piyasalarda oluşan riskler uzunca bir süredir özellikle emtialar üzerinde etkisini bir hayli gösteriyor.

Şu an dünya çapında 70'den fazla ülkede ve bu ülkelerin birçoğunun farklı bölgelerinde farklı tipte kahveler üretiliyor. Kahve ticareti, genelde 60 kilogramlık torbalar içinde satışa sunulurken gerçekleştiriliyor. Dünya genelindeki yıllık kahve üretimi ise yaklaşık 8 milyon ton. Kahve tarımında

coğrafi konum çok önemli. Çünkü kahve ağacı ancak tropikal iklimde verimli olarak yetişebilir. Bu nedenle kahve, Afrika'da, Asya'da ve Latin Amerika'da; tropik bölgeleri kapsayan, 'Kahve Kuşağı' denen bölgede yetiştirilir. Brezilya en büyük üretici, arkasından Vietnam ve Kolombiya geliyor. Kahve şu an petrolden sonra dünyada en büyük ticaret alanını oluşturan ürün konumunda. Bu nedenle kahvenin dünya ticaretinde büyük önemi vardır.

EN BÜYÜK PAZARLAR

ABD şu anda dünyanın en büyük kahve pazarı. Avrupa'da kişi başına yıllık kahve tüketimi 5 kg iken ABD'de 4 kg'dır. İskandinav ülkelerinde (Danimarka, Finlandiya, İzlanda, Norveç, İsveç) yıllık kahve

TEKNİK GÖSTERGELER NE DİYOR?

Teknik açıdan baktığımızda; Ekim 2014'ten itibaren sert bir düşüş trendi içine giren kahve fiyatları o dönemde 225 dolardan başladığı düşüş trendini şimdilerde 116 seviyelerine kadar gerileyerek sürdürdü. Grafikte fibonacci düzeltme seviyelerinde görüldüğü gibi trenddeki en düşük değerini 110 seviyelerinde gören paritede geri çekilmelerin devamında bu seviyede önemli destek oluşabilir. Ancak uzun vadede ana destek 2013 yılında test edilen 100 seviyesi. Grafiğin son kısmına baktığımızda bir iki haftalık düzeltme sürecini tamamlayan kahvenin yeniden düşüş trendine girdiğini görmekteyiz. Kahve de yukarı yönde olası hareketlerde ise fibonacci yüzde 23,6 düzeltme seviyesine denk gelen 137 seviyesi ana direnci oluştururken, kısa vadeli yükselişler için 127 seviyesinin yukarısına bakılabilir.



tüketimi kişi başına 10 kg olarak değiştirken, Avrupa'da örneğin İngiltere'de bu rakam ortalama 3 kg'dır. Brezilya'da kahve tüketimi kişi başına yıllık 5 kg'dan fazla ve 60'dan fazla kahve üreten ülkeler arasında Brezilya kahve tüketimi en yüksek ülkelerden biri.

ÇİN ETKİSİ

Avrupa ve ABD başta olmak üzere gelişmiş ülkelerde yaşanan büyüme sıkıntısı ve deflasyonist baskılar bu ülkelerin en büyük ticari partneri olan ve dünyanın en büyük emtia ithalatçılarından biri olan Çin ekonomisinin de büyümesinde yavaşlamaya neden oldu. Çin tarafında yaşanan bu endişeler de ilk etkisini emtia fiyatları üzerinde gösterdi ve emtia fiyatlarında güçlü düşüş trendleri yaşanmaya başladı. Emtialarda arz tarafında bir değişiklik olmazken bu önemli ülkelerin yaşadığı ekonomik sıkıntılar nedeniyle taleplerini kısımları arz ve talep tarafında dengelerin bozulmasına neden oldu. Bu durum da düşüşlerin en önemli etkeni olarak karşımıza çıkıyor.

MERKEZ ETKİSİ

ABD Merkez Bankası'nın (FED) ise ilk faiz artırımını gerçekleştirmesi ve faiz artırım sürecine başlaması da piyasalarda özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri ve emtialar üzerinde baskı oluşmasına neden oldu. Bu durum yeni faiz artırımlarının önümüzdeki süreçte gerçekleşmesiyle devam edecek gibi görülüyor.

Yine Avrupa tarafına baktığımızda Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi parasal genişleme yönünde oldukça önemli sinyal verirken, Japonya

Merkez Bankası sürpriz bir şekilde faizleri negatife çekerek önemli bir parasal genişleme hamlesi yapmış oldu. Enflasyon ve büyüme problemleriyle boğuşan bu önemli ekonomilerin ileride izleyecekleri politikalar da dolaylı bir şekilde emtia fiyatlarını etkilemeyi sürdürecektir.



KEYİF VEREN İÇKİ

Dünyanın sudan sonra en fazla tüketilen sıvısı olan kahve, kökboyasıgiller (rubiacae) familyasında yer alan bir tür ağacın meyvelerinin çekirdeklerinin kavrulup, öğütülmesiyle elde edilen içeceklerin genel adıdır. Anlamı

“keyif veren içki” anlamına gelen kahvenin öyküsü 13'üncü yüzyılda şans eseri yanmasıyla ortaya çıktı. Kahve çekirdekleri uzun yıllar boyunca çiğnenerek ve kırılarak yendi. Şans eseri yanmasının ardından bugün içtiğimiz kahvenin ilk hali ortaya çıktı.

KAHVE TÜRLERİ

Kahve çeşitlerine bakacak olursak: Robusta kahve, deniz seviyesinden 800 metre rakıma kadar bölgelerde; esas olarak Vietnam'da, Brezilya'da ve Endonezya'da yetişir. Arabica kahve, daha yüksek rakımda; genellikle 800 metreden 2 bin 500 metreye kadar olan yerlerde yetişir. Brezilya, Kolombiya, Etiyopya, Orta Amerika, Meksika, Hindistan ve Doğu Afrika en iyi bilinen Arabica üreten yöreler arasında. Kahvelerin, topraktan ve iklim koşullarından etkilenen yörelere özgü tatları vardır. Kosta Rika, fındıksı bir tadı olan hafif bir kahve üretirken Endonezya kahvesinin koyu, mayhoş bir karakteri vardır. Etiyopya kahvesine hoş ve sert tadı için değer verilir.

Türkiye'nin 9 kritik göstergesi

Türkiye ekonomisi, dünyada yaşanan ekonomik ve jeopolitik dalgalanmalardan nasibini almaya devam ediyor. 2012 yılından bu yana büyüme hızında yavaşlama var. Bu durum 2016 yılında da devam edecek gibi görünüyor. Büyümede yavaşlama, işsizlik, güven endeksinde düşüş, enflasyon gibi göstergelere de yansıyor. 2016 yılında da durum çok parlak değil. Dokuz göstergede 2016 beklentilerini analiz ettik.



1

POLİTİKA FAİZ ORANI

TC Merkez Bankası kısa vadedeki faiz oranlarını belirler. MB'nin başlıca hedefi enflasyon politikasını kontrol edebilmektir. Bunun için kullandığı en güçlü silah ise politika faiz oranıdır. Enflasyon hedefinin tutturulmasının zor olduğu zamanlarda MB faiz silahını kullanarak fiyatları aşağı çekebilme adına müdahalede bulunabilir. Yüksek faiz sıkı para politikasının temelini oluştururken, aynı zamanda yurtdışından gelecek yabancı yatırımlar için de çekicilik sağlamasına yol açar. MB'nin ocak ayında gerçekleştirdiği son toplantısına baktığımızda faizleri yine sabit bıraktığını görüyoruz. Daha önce bahsettiği sadeleştirme politikasını da henüz gerçekleştirmedi. Bunun için hem yurtiçi hem de global piyasalarda toparlanmanın gerçekleşmesini görmek istiyor. Yüzde 7,50 olan politika faizinin bir süre daha bu seviyelerde kalabileceğini düşünüyoruz. Çünkü büyük



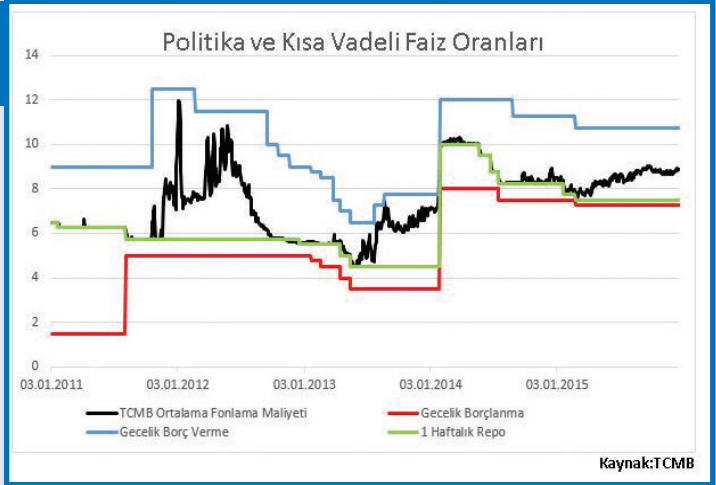
Merkez Bankaları'nın negatif faiz politikalarının yurtiçine olumlu etki sağlayıp sağlamadığını MB Başkanı Erdem Başçı ve ekibi görmek isteyecektir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

2

ORTALAMA FONLAMA MALİYETİ

Bir süredir piyasanın dilinde olan ortalama fonlama maliyeti aslında MB'nin bir nevi gölge faizi olarak adlandırılabilir. Bu faiz bir çeşit bankaların maliyetlerini ortaya çıkarıyor. MB, bankalara günlük ve haftalık olarak fonlama yaparak likidite oluşturur. Bu likiditeyi oluştururken de ihale miktarlarını ayarlayarak piyasayı sıkılaştırabilir ya da gevşetebilir. Merkez, şu anda da günlük düzenlediği ihalelerde miktarı, haftalık repo ihale miktarlarına göre artırarak piyasayı sıkılaştırmaya devam ediyor. Bu yüzden MB, gösterge faizi yükseltmeye de şimdilik ihtiyaç duymuyor. Ortalama fonlama maliyeti yaklaşık yüzde 8,81 seviyesine tekabül ederken, politika faizi ise yüzde 7,50 seviyesinde. Böylelikle MB genelde piyasayı, politika



Kaynak:TCMB

faizinin de üzerinde fonlayarak sıkılaştırmaya devam ediyor.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

3

TÜFE ORANI

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) hanehalkı tarafından satın alınan hizmet ve eşyaların fiyatındaki değişim oranını ölçer. Başka bir deyişle tüketicilerin satın aldıkları ürünlere ödedikleri fiyatların neler olduğunun göstergesidir. Tüketici fiyat endeksi, enflasyondaki değişimleri gözlemlemek ve ortalama bir tüketicinin sabit olarak aldığı mal veya hizmetin maliyetini gözlemlemek için en sık kullanılan göstergedir. Enflasyon rakamlarında hem aylık hem de yıllık bazda yükseliş devam ediyor. Aylık bazda değişim yüzde 1.82 olurken, yıllık bazda ise yüzde 9.58 olarak gerçekleşti. Önümüzdeki aylarda aralık ayında yapılan zam ve asgari ücretin baz fiyatlar üzerindeki etkisini görebiliriz. Bu yüzden enflasyon



MB için en önemli problem olmaya devam edecek. Enflasyon rakamlarının çift haneli rakamlara ulaşması, riskleri artırabilir.

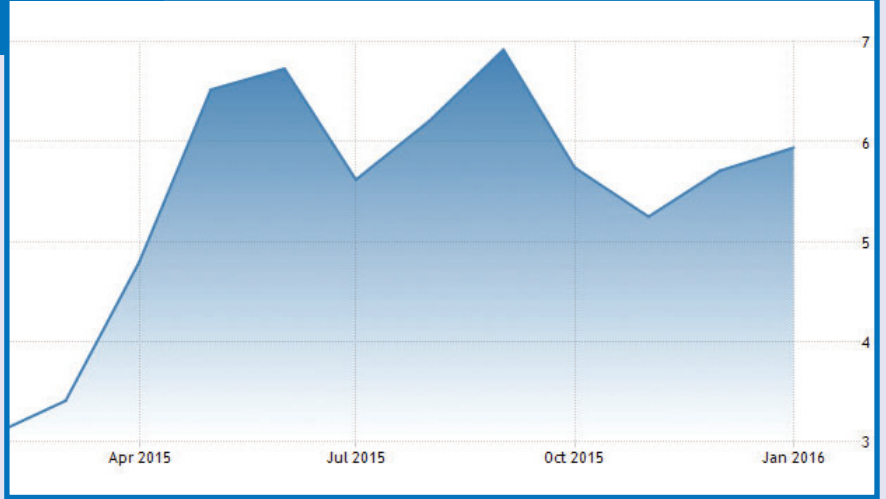
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

4

ÜFE ORANI

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) belirli bir zaman aralığında eşya ve hizmet fiyatlarındaki değişimi ölçer. Aynı zamanda üretimin durdurulduğunu veya üretime başlandığını takip eder. ÜFE, yerel üreticilerin çıkışlarını veya yerel üreticiler tarafından ara girdiler için ödenen fiyatlardaki değişimi de ölçen bir göstergedir. Son ay gelen ÜFE rakamlarında TÜFE'den farklı olarak gerileme söz konusu. Aylık bazda değişim yüzde 0.55 olurken, yıllık bazda ise yüzde 5.94 olarak gerçekleşti.

Bunun nedeni olarak global çapta hammadde fiyatlarının düşmesiyle maliyetlerin biraz da azaldığını görmekteyiz. Ancak asgari ücret zammının önümüzdeki



ay ÜFE rakamlarına da maliyetlerden kaynaklı artış yönünde katkı sağladığını görebiliriz.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

5

TÜKETİCİ GÜVENİ

Güven göstergesi, iş yerlerinin veya tüketicilerin ruh hallerini ölçen bir göstergedir. Genellikle katılımcıların mevcut veya gelecekteki durumlar ile ilgili kaygılarını temel alan farklı konulardaki görüşleri baz alınır. Son ay açıklanan tüketici güveni rakamında önceki aylara göre düşüş olduğunu izliyoruz. Bir önceki ay 73,6 olarak açıklanan endeks, son ay 71,6 olarak geldi. Bu durum hem jeopolitik risklerin hem de Çin kaynaklı global risklerin artmasıyla tüketicilerin güvenini negatif yönde etkilenmeye başladığına işaret ediyor.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



6

KAPASİTE KULLANIM ORANI

Kapasite Kullanım Oranı, bir üretim biriminin belirli bir dönemde fiilen gerçekleştirdiği üretim miktarının fiziki olarak üretebileceği en yüksek miktara olan oranını gösterir. Ölçümler 100 seviyesi üzerinden değerlendirilir. Kapasite kullanım oranı genellikle yüzde 100 olarak gerçekleşmez. İmalat sırasında çeşitli aksamalar olabilir: Elektrik kesilmeleri, makine arızaları, makine ve tesisatın bakım araları, tatiller, grevler, çalışma saatlerinde aksamalar, mevsimlik nedenler gibi sorunlarla kapasite kullanımında düşüşler ortaya çıkar. Son açıklanan verilerde kapasite kullanım oranında verilerin beklentilerin altında kaldığını görssek bile, bu durum henüz üretimde sorun yaşandığını göstermiyor. Bir önceki ay yüzde 75.8 olan kapasite kullanım oranı, son açıklanan



verilerde yüzde 74.9 olarak açıklandı.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

7

GSYİH BÜYÜME ORANI

GSYİH'deki değişim bir ülkedeki büyüme oranlarında yaşanan değişimi gösterir. İkinci çeyrek rakamlarına baktığımızda yüzde 3.8 gibi yüksek bir rakamın açıklanmasının ardından, üçüncü çeyrek rakamlarında bir azalma bekleniyordu. Yüzde 2.8 olan beklentilere rağmen gelen yüzde 4.0 rakamı oldukça iyimser bir rakam oldu. Bu rakamın yükselmesinin asıl sebebi ise üçüncü çeyrek döneminde gerçekleşen stok fazlalığından kaynaklandı. Hatırlanacağı gibi ekim ayında sanayi üretimi oldukça yüksek gelerek yüzde 7,2 olarak açıklanmıştı. Bu ayda gerçekleşen yüksek üretim, üçüncü çeyrek rakamlarına olumlu yansıdı. Son çeyrekte ise bir önceki çeyreğe göre global gelişmelerinde etkisiyle büyüme rakamlarında düşüş meydana gelebileceğini söyleyebiliriz.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



8

İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik, referans süreci boyunca son üç ay içinde en az bir defa iş arama kanallarını kullanan, 15 yaşını geçen, iş sahibi olmayan ve 15 gün içinde işe başlamaya hazır olan kişileri kapsar. İş bulmuş veya kendi işini kurmuş, ancak gerekli evrakların tamamlanmasını bekleyenler de işsiz olarak sayılır. İşsizlik oranlarında son açıklanan rakamlar çift haneli seviyelere ulaşmış durumda. Bir önceki dönem yüzde 10.3 gelen veriler, üçüncü çeyrek rakamlarında ise yüzde 10.5 olarak açıklandı. İşsizlik rakamlarında henüz istenilen seviyelere ulaşamamış durumda. Özellikle genç işsizlik oranlarının yüzde 19.3 gibi yüksek seviyelerde seyretmesi, bu ekonomik göstergedeki olumsuzluğu artırıyor. Önümüzdeki dönemlerde de işsizlik oranlarında yukarı yönlü seyir devam edebilir.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



9

SANAYİ ÜRETİMİ

Sanayi üretimi, ülkenin fabrikalarının, madenlerinin ve kamu kuruluşlarının fiziksel çıkışının sabit ağırlıklı ölçümüdür. Sanayi üretimindeki değişimler, imalat sektöründeki gücün büyük bir göstergesidir. Toplam endeks ölçümleri, imalat, madencilik, inşaat, elektrik, gaz ve su sanayilerini kapsar. Sanayi üretiminde geçen ekim ayında görülen yüzde 7.2'lik yükseliş ile büyümeye önemli bir katkıda bulunan sanayi verileri kasım ayında yüzde 3.5 seviyesine kadar gerilemesine karşın son ayda toparlandı. Aralık ayı verilerine göre beklentinin yüzde 3.6 olmasına karşın artış gösteren sanayi üretimi verileri yüzde 4.5 olarak açıklandı.

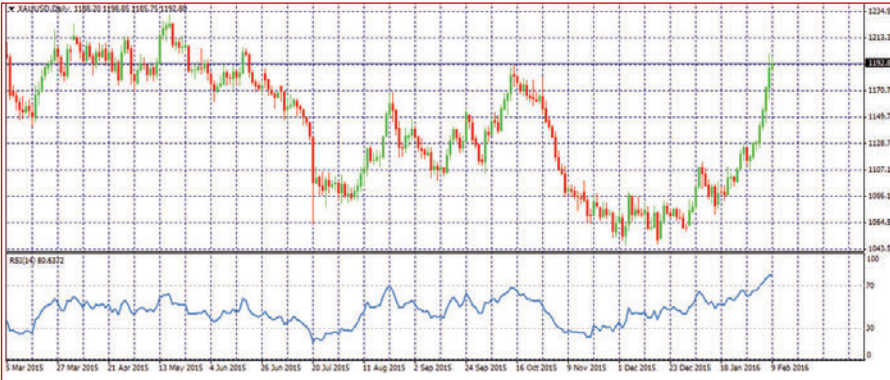
Grafik Kaynak: tradingeconomics.com



Dört indikatör ne ifade ediyor?



Bu ayki sayımızda dört indikatörü inceleyeceğiz. Bu indikatörlerin ne işe yaradığını, nasıl okunması gerektiğini analiz edeceğiz. Bu indikatörler; MACD, Parabolik SAR, Momentum ve Görelî Güç İndeksi (RSI).



Görelî Güç İndeksi (RSI)

RSI, hissenin ya da işlem görülen piyasanın kendi içindeki gücünü kıyaslamaya yarayan bir göstergedir. RSI bir hissenin belirlenen tarihlerdeki kapanış değerlerinin bir önceki seansa göre değişimini hesaplayarak bulunur. RSI indeksinde ortalama 1 gün ile 400 günlük değerler alır. RSI hesaplanırken kısa vade için 30 gün, orta vade için 42-280 gün

uzun, vade için 300 gün ve daha fazlası tavsiye edilir. RSI, Şekil 3.13'te görüleceği gibi, aşırı alım satım bölgeleri ile yatırımcıya AL-SAT sinyali veren bir indikatördür. Referans değerleri 30 ve 70'tir. 70 değeri ve üstü aşırı alım bölgesi, 30 değeri ve altı ise aşırı satım bölgesidir. Teknik analizi RSI ile yapan yatırımcı piyasadaki volatiliteye dikkat etmek zorundadır. Her fiyat değişimi RSI'de değişimlere sebep olacağı için trendin oturmadığı zamanlarda kullanılmamalı. Ayrıca RSI, MACD'de olduğu gibi uyumsuzlukların gözlenmesinde oldukça başarılıdır. Fiyat hareketiyle, MACD eğrisinin aynı yönde hareket etmemesi durumunda, var olan trendin sonuna geldiği söylenebilir.

Momentum

Momentum, belli bir zaman dilimi içinde fiyatların ne yönde, ne miktarda ve ne şiddette hareket ettiğini anlatan bir göstergedir. Momentumun başlıca hedefi, periyod kadar önceki kapanışa göre şu anki kapanışın nerede olduğunun bulunmasıdır. Kısa vadeli olarak kullanmak daha uygundur. 100 değeri referans değeri olarak kabul edilir. Bu seviyenin üzerinin "aşırı alım", altının ise "aşırı satım" olarak kabul edilmesi mümkündür. Ayrıca momentumla bu çizginin kesişme noktalarında momentumun referans değerini yukarı kesmesi AL aşığı kesmesi ise SAT sinyali olarak kabul edilebilir.





MACD

MACD, hem trend takip edici, hem de osilatör olarak kullanılabilen, güvenilir bir indikatördür. MACD indikatörü hesaplanış bakımından basittir. Kısa vadeli hareketli ortalamadan daha uzun vadeli ortalamanın çıkartılması ve farkın üstel hareketli ortalamasının alınmasıyla hesaplanır. Ancak söz konusu olan hareketli ortalamaların periyotları sistematik bir çalışma sonrası seçilmelidir. Göstergenin yaratıcısı Gerard Appel'e göre 12 periyotluk üstel hareketli ortalamadan, 26 periyotluk üstel hareketli ortalamanın çıkarılması ile elde edilir. Daha sonra, dönüş hareketleri ve uyumsuzluğun tespitinde yararlanılan sinyal eğrisi, MACD değerinin 9 periyotluk üstel hareketli ortalaması alınarak hesaplanır. MACD indikatörünün yorumlanışında üç yaklaşım ön plana çıkmaktadır. Birinci yaklaşım, crossovers yani kesişme noktaları olarak adlandırılan seçenektir. MACD çizgisinin sinyal çizgisinin altına sarkması SAT, üstüne çıkması ise AL sinyali olarak yorumlanır. Buna ek olarak sıfır seviyesinin, denge noktası kabul edilmesi nedeniyle, bu seviyenin altına sarkılması SAT, üstüne çıkılması ise AL sinyali olarak kabul edilir. İkinci yaklaşım ise aşırı alım ve aşırı satım durumunun tespit edilmesidir. MACD eğrisinin, sinyal eğrisinden yukarı yönde, hızlı biçimde uzaklaşması aşırı bir yükseliş olduğu ve sert bir düzeltmenin gerçekleşmesi olasılığının yükseldiği şeklinde yorumlanır. Ters bir durumda, yani MACD eğrisinin, sinyal eğrisinden aşağı yönde, hızlı biçimde uzaklaşması ise aşırı bir düşüşün olduğu ve sert tepki yükselişlerinin gerçekleşmesi olasılığının arttığı şeklinde yorumlanır. Üçüncü yaklaşım ise uyumsuzlukların tespit edilmesidir. Fiyat hareketiyle, MACD eğrisinin aynı yönde hareket etmemesi durumu, var olan trendin artık sonuna gelmekte olduğu şeklinde yorumlanabilir. Örneğin, fiyatlar yükseliş eğilimindeyken MACD eğrisinin yükselmemesi, yükselen trendin sona ermekte olduğu şeklinde yorumlanabilir. Yine benzer bir şekilde, fiyatlar düşüş eğilimindeyken, MACD eğrisinin düşmemesi düşüş trendinin sona ermekte olduğu şeklinde yorumlanabilir.

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



Parabolik SAR

J.Welles Wilder tarafından oluşturulan parabolik SAR, kısa ve orta vadede oluşan yön değişimlerinin tespitinde kullanılır. SAR sözcüğü, İngilizcedeki "Stop and Reversal" (Dur ve Geri Dön) sözcüklerinin baş harfleridir. Parabolik SAR, yükselen ve alçalan trendlerde başarılı bir indikatördür. Ancak yatay trendlerde yanlışla payı ciddi anlamda artmaktadır. Bu nedenle trendin gücü mutlaka ölçülmelidir. Bu noktada momentum, RSI, MACD veya hareketli ortalamalardan yararlanılabilir. Parabolik SAR indikatörünün yorumlanması oldukça kolaydır. SAR noktaları fiyatların üzerinden fiyatların altına düşerse AL, fiyatların altındayken fiyatların üstüne geçerse de SAT sinyali olarak yorumlanır.

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

FED etkili oluyor



Dolar/TL (USDTRY) paritesinin hareketi için FED'in faiz artırımında gelecek aylarda nasıl bir yol izleyeceğine bakılacak. Bunun için ABD verileri ve FED başkanlarının açıklamalarının yanında Çin gidişatı da takip edilecek. Türkiye tarafında başta yükselen enflasyon ve işsizlik verilerinin yanında, hükümetin ve TCMB'nin nasıl bir yol izleyeceğini takip edeceğiz. Türkiye seçimlerden sonra kısa, orta ve uzun vadeli planların yanında başkanlık sistemi ve anayasa tartışmalarına da maruz kaldı. Bu durum Dolar/TL (USDTRY) paritesinde genel olarak yükselişlere yol açıyor. Sultanahmet'te meydana gelen ve IŞİD'in üstlendiği patlamada 10 Alman turist hayatını kaybederken, patlamada yaralıları da vardı. Patlama sonrasında yaşanan tedirginlik USDTRY paritesinde sert yükselişlere yol açtı. Ayrıca Diyarbakır'daki terör saldırısının etkisiyle USDTRY'de 3,04 seviyesine kadar yükseliş görüldü. Yine Türkiye tarafından, açıklanan işsizlik rakamları beklentilerin üzerinde geldi. FED'in aralık ayındaki faiz artırımının ardından gözler TCMB'na çevrildi. TCMB'nin faizlere müdahale etmemesi ve "sadeleştirme" kelimesini

sunumdan çıkarması, USDTRY paritesinin son 4 ayın en yüksek seviyesine yükselmesine yol açtı.

VERİLER KAFA KARIŞTIRDI

ABD tarafında açıklanan veriler karmaşık bir görünüm çizdi. Aralık ayında FED'in uzun süren düşük faiz politikasına son vermesinin ardından, FED'in izleyeceği politika merak ediliyor. Bu konuda fikir sahibi olabilmek için ABD verileri takip ediliyor. Bunların başında FED'in de yakından takip ettiği istihdam ve enflasyon rakamlarının yanında diğer bazı makro veriler de önemini koruyor. ABD'de ÜFE beklentiler seviyesinde daralırken, Çekirdek TÜFE düşük enerji fiyatlarının da etkisiyle düşüş gördü. Tarım Dışı İstihdam verisinde beklentiler 190 bin iken 151 bin ile beklentilerin çok altında kaldı.

SIKILAŞTIRMA ERTELENEBİLİR

Çin tarafında açıklanan verilerin genel anlamda beklenti altında kalması ve ABD verilerinin de karmaşık bir görünüm çizmesi, FOMC üyelerinin açıklamalarında bir güvercin tonun oluşmasına yol açtı. FED toplantısının açıklamalarında "FED küresel ekonomik ve finansal gelişmeleri yakından izliyor bunların işgücü piyasası enflasyon ve aynı zamanda görünüme ilişkin risklerin dengesi üzerindeki etkilerini değerlendiriyor" ibaresi bulundu. FED Başkanı Yellen'in finans piyasalarındaki kargaşanın sürmesi durumunda FED'in para politikasının sıkılaştırılmasının ertelenebileceğini kaydetmesinin ardından dolardaki geri çekilme hızlandı.



Ocak ayı ortalarında içerisinde olduğu kısa vadeli yükselen kanalda hareketlerine devam eden USDTRY paritesi, bu yükselişlerle son 4 ayın en yüksek seviyesine yükselmisti. 3.0600 fiyat seviyesine kadar gerçekleşen bu yükselişin ardından ABD verilerinde görülen karmaşık durum, paritede geri çekilmeye yol açtı. Yaşanan düşüşlerin ardından 2.8900 fiyat seviyesine kadar geri çekilen parite, günlük grafikte 50.0 fibonacci seviyesine denk gelen 2.9150 fiyat seviyesine kadar toparlandı. Yükselişler 10 günlük üssel hareketli ortalama tarafından baskılanıyor. Yükselişlerin devamında 2.9430, geri çekilmelerde 2.8900 fiyat seviyeleri takip edilebilir.



ECB, gelecek toplantıda faiz indirebilir



Euro/dolar paritesi (EURUSD) Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme hamlesi ve FED'in sıkılaştırıcı politikalarına yön veren makro göstergelerin etkisinde bir seyir izliyor.

Parite yılın ilk ayını sakın iniş ve çıkışlarla birlikte yatay seviyesini koruyarak geçirdi. Paritenin seyrini etkileyecek en önemli makroekonomik gelişmeler ECB Başkanı Mario Draghi'nin aylık faiz toplantısının ardından yaptığı basın açıklaması ve FOMC toplantısı oldu.

MART TOPLANTISI

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2015 Mart ayında başladığı parasal genişleme programıyla ekonomide canlanmayla beraber Euro Bölgesi enflasyonunun yüzde 2 seviyesine yükselmesini hedeflemişti. Ancak düşen petrol fiyatları ve Çin'de baş gösteren ekonomik yavaşlama gibi küresel faktörler yüzünden hedeflenenler tam da istenildiği gibi gerçekleşmedi. Enflasyon artışı kısıtlı oldu ve enflasyon oranı hedeflenen yüzde 2 seviyesine ulaşamadı.

Tüm bu sebepler ve Aralık ayındaki ECB toplantısından çıkan faiz kararının beklentileri

tatmin etmemesi, gözleri ocak ayındaki faiz toplantısına çevirdi. 21 Ocak Perşembe günü gerçekleşen toplantıdan faiz değişikliği kararı çıkmazken, toplantıdan sonra ECB Başkanı Mario Draghi'nin yaptığı basın açıklamasından önemli işaretler geldi. Draghi, faiz oranlarının uzun bir süre mevcut düşük seviyesinde kalmasını beklediğini belirtirken, kriz öncesi zamanlara benzer potansiyel finansal istikrarsızlık işaretlerinin görünmediğini sözlerine ekledi. Enflasyon oranlarının önümüzdeki aylarda çok düşük veya negatif olmasını beklediklerini söyleyen Draghi, "Gelecek toplantıda politika duruşumuzu muhtemelen gözden geçirmemiz gerekecek" sözleriyle faiz indirimi olasılığını kuvvetlendirmiş oldu.

SERT DÜŞÜŞ

FED, uzun bir bekleyiş sürecinin ardından 2015'in son FOMC toplantısında faizleri yüzde 0-0.25 bandından yüzde 0.25-0.50 seviyesine yükseltmişti. 26 - 27 Ocak'ta gerçekleşen FOMC toplantısından faizleri değiştirmeme kararı çıktı. Beklentiye paralel gelen bu kararın ardından yapılan açıklamada global ekonomideki yavaşlama ve Çin piyasalarındaki çalkantılı hale dikkat çekilirken, bu durumun

yavaşlamaması halinde faiz artışının yavaşlayabileceği mesajı verildi. FOMC toplantısının dolar üzerindeki etkisi olumlu oldu. 29 Ocak Cuma günü ABD'den açıklanan 2015 son çeyrek için büyüme verisinin tahminlerin altında kalması bile doların Euro karşısındaki güçlü duruşunu bozmadı ve EURUSD paritesi ocak ayı boyunca en sert düşüşünü gördü.



Uzun bir süredir daralan bir band içerisinde olan EURUSD paritesi, bu sıkışmanın üst bandı seviyesi olan 1.0950'yi aşmasının ardından yükseliş trendinin içerisine girdi. Grafikte de görülen üçgen formasyonun hedef bölgesi 1.1270 seviyelerinde yer alırken, fiyatların bu bandı da yukarı yönlü aştığını görüyoruz. Yükselen band üzerinde kapanışların devam etmesi halinde yükseliş trendinin momentumunun arttığını görebiliriz. Geri çekilmelerde 1.1150 yatay desteği önemli olacaktır. Fiyatlar bu seviye altına inmediği müddetçe EURUSD tarafında yükseliş trendinin devam ettiğini görebiliriz.

Yatırımcısını sevindirdi

➤ Son dönemde Çin'de yaşanan gelişmeler, İran-Suudi Arabistan gerginliği, ABD verilerindeki karmaşık görünüm gibi faktörler, altın fiyatında yükseliş sağladı ve altın yatırımcısının yüzü güldü. Bu gelişmelere bakıldığında Çin'deki ekonomik endişelerin etkisi devam ediyor. Çin İmalat PMI'si, GSYİH ve Sanayi Üretimi beklentilerin altında kalınca piyasalarda bir panik havası oluştu. Çin Devlet Meclisi Kalkınma Araştırma Merkezi Başkanı Li Wei, 2016-2020 yılları arasında yüzde 6,5'lik büyüme oranını tutturmakta büyük zorluklar yaşayabileceğini söyledi ve bu panik havası altında yükselişlerin yolunu açtı. Suudi Arabistan'ın İranlı din adamının idamının ardından İran'da Suudi Büyükelçiliği'nin ateşe verilmesi gerginliği artırdı. İran, kendi kara sularına girdiği gerekçesiyle Basra Körfezi'ndeki 2 küçük Amerikan teknesini ve 10 Amerikalı denizciyi tutukladı. Sonrasında teknik arıza kaynaklı ihlal olduğunun anlaşılmasıyla İran'ın ABD askerlerini serbest bırakması sonucu, gerilim yumuşadı. Ancak bu gelişmeler, 'altın güvenli liman' söylemlerini artırdı.

ABD VERİLERİ

ABD ÜFE, beklentiler seviyesinde küçüldü. Çekirdek TÜFE'de yükseliş beklenirken, düşük enerji fiyatlarının da etkisiyle düşüş görüldü. Tarım Dışı İstihdam verisinde beklentiler 190 bin iken 151 bin ile beklentilerin çok altında kaldı. Bu durum ABD piyasaları hakkındaki endişeleri körükledi. Ay başında açıklamalar şahin şekilde devam ederken, ilerleyen günlerde ABD verilerindeki karmaşık görünüm, FED'den gelen açıklamaları güvercinleştirdi. Son olarak FED Başkanı Yellen, verilerdeki olumsuz gidişatın devamında FED'in faizlerindeki sıkılaştırmaya bir süre ara verilebileceğini belirtti.

GENİŞLEMECİ POLİTİKALAR

Avrupa Merkez Bankası'nın uyguladığı negatif mevduat faiz oranına Japonya Merkez Bankası da katıldı. Dünyanın en büyük ekonomilerinden olan Japonya'nın da negatif faiz kararıyla genişleyici para politikasında ısrarcı olacağı, altında pozitif algılanırken, bu durumun FED'in üzerinde de sıkılaştırıcı para politikasından vazgeçmesi adına

baskı oluşturacağı beklentileri arttı.

Bundan sonraki süreçte FED'in faiz artırması, altın için kritik. Bu durumun gidişatı altında da oldukça önemli bir veri. Olası bir erken faiz artırımının oluşturacağı güçlü doların, altında düşüş getireceği neredeyse kaçınılmaz bir durum. Bu sebeple başta Çin ve Ortadoğu olmak üzere global risklerin yanında, ABD ekonomisinin gidişatı önemli.



Haftalık grafiğe göre, 10 haftalık üssel hareketli ortalamadan aldığı destekle altın, 4 haftadır düzenli ve güçlü şekilde yükseliyor.

Günlük grafikte ise bollinger orta bandına denk gelen 20 günlük basit hareketli ortalamadan aldığı destekle yükselişe geçen altının, bu yükselişlerde 10 günlük üssel hareketli ortalamadan da desteklenerek yükselişlerini 1.200 dolar/ons fiyat seviyesinin üzerine taşıdığını ve uzun vadeli düşüş trendinden çıkma eğilimlerinin oluştuğunu gördük. Bu dönemde işlem hacimleri ortalamanın üzerinde seyrederken, haftalık grafikte 120 haftalık üssel hareketli ortalama, önemli bir direnç. Geri çekilmelerde ise uzun vadeli düşüş trendine denk gelen 1.189 fiyat seviyesi takip edilebilir.

**Analiz****PETROL**

Petrolün ateşi düşük



Crude fiyatları, 2016'ya yoğun ve Csancılı bir 'merhaba' dedi. Ocak ayında yaşanan küresel gelişmeler, Crude fiyatlarının sert yön değişikliği yaşamasına neden oldu. 2016

Ortadoğu'da çok kritik bir krizle başladı. Suudi Arabistan, 2012'den bu yana ülkedeki monarşi rejimini eleştirdiği gerekçesiyle hapiste tuttuğu Şii din adamı Şeyh Nembi Bakır En Nemr başta olmak üzere 14 kişiyi idam etti. Bu duruma İran'dan sert tepki geldi. Dünyanın en önemli petrol üreticileri arasında patlak veren bu kriz, petrol arzını negatif etkileyebilir düşüncesiyle petrol fiyatlarını kısa süreli yükseltse de tarafların birbirine zarar vermek için petrol fiyatlarında değişikliğe gitmeleriyle Crude fiyatları tekrar aşağı yönde işlem görmeye başladı. Suudi Arabistan, Avrupa'ya sattığı Crude fiyatlarında büyük indirimle giderek İran'ın petrol piyasasındaki gücünü azaltmaya çalıştı.

İRAN AMBARGOSUNA SON

2015'te İran'ın Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi üyesi 5 ülke ve Almanya ile nükleer

müzakerelerde anlaşmaya varmasıyla, taraflar İran'a uygulanan çeşitli yaptırımlar ve ambargoların kaldırılmasında uzlaşmıştı. Ocak ayının ortalarında ABD Uluslararası Atom Enerji Ajansı, İran'ın nükleer anlaşmada istenen adımları tamamladığını ve bu doğrultuda İran'a yönelik yaptırımların kaldırıldığını duyurdu. Halihazırda küresel arz fazlası problemi sebebiyle aşağı yönlü trendini koruyan Crude fiyatları, piyasalara İran'ın geri dönmesiyle 2003'ten bu yana görmediği seviyelere geriledi.

RUSYA'DAN ŞAŞIRTAN GİRİŞİM

İran'a uygulanan ambargonun kaldırılmasının ardından, Rus haber kaynağı Interfax OPEC'in şubat ayında üye olmayan petrol üreticilerini de kapsayan bir toplantı düzenleyerek, üretim kesintisini tartışmaya açacağını duyurdu. Haberin ardından Suudi Arabistan ve Rusya'nın bu teklifin görüşülebilir fikrinde olduğu haberi geldi. Rus yetkililer bu haberi ilk başta yalanlasalar da Rusya Enerji Bakanı Alexander Novak'tan gelen açıklamalar, Rusya'nın bu teklife sıcak baktığını gösterdi. Novak, petrol üreticilerinin yüzde 5'lik kesintiyi tartışabileceklerini söyledi.

ÇİN FAKTÖRÜ

Çin ekonomisindeki negatif gidişat da petrolü direkt etkiliyor. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi ve en büyük petrol ithalatçısı Çin'de ekonomik yavaşlama anlamında sular durulmuyor. Negatif açıklanan ekonomik veriler, Çin ekonomisindeki zayıflamaya işaret ederken, Çin borsalarında sert satışlara neden oldu. Ocak ayının ilk haftasında piyasadaki satışların önüne geçmek için Çinli regülatörlerin müdahaleleri bir işe yaramadı.



Petrol trendi güçlü bir şekilde düşüşünü sürdürürken geçen haftalarda kanalı yukarı yönlü kırma denemesi de başarısız oldu. Geçen ay test edilen 25 dolara tekrar yaklaşan petrol fiyatlarında bu seviyenin altına inme ihtimali yükseliyor.

Düşen kanalı yukarı yönlü kırma denemesinin başarısız olmasının ardından fiyatların düşüş yönündeki momentumu artıyor. Fiyatların düşüşe devam etmesi halinde kanal alt bandı olan 24 dolara kadar geri çekilme sürebilir. Kanal üst bandı 30.70 dolar kırılmadığı müddetçe trendin aşağı yönde devam etmesi beklenebilir.



15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1. Mevcut piyasa yapısının değerlendirilmesi sonrasında oluşan beklentiler dikkate alınarak ve risk üstlenilerek kazanç sağlayabilme çabasına ne denir?

- a. Arbitraj ☐ b. Spekülasyon ☐
 c. Manipülasyon ☐ d. Kotasyon ☐

2. Serbest Teminat nedir?

- a. Pozisyonunuzu açık tutmak için aracı kurum tarafından bloke edilen tutar ☐
 b. Aracı kurumun bir döviz satış fiyatı ☐
 c. Yatırımcının açtığı pozisyonlardan sonra hesap varlığından yeni hesap açmak için kalan tutar ☐
 d. Aracı kurumun bir döviz alış fiyatı ☐

3. Üç seviyeden dört adet ayrı alım veya satım opsiyonuna girilerek gerçekleştirilen opsiyon stratejisi aşağıdakilerden hangisidir?

- a. Yaka stratejisi ☐ b. Akbaba stratejisi ☐
 c. Çanak stratejisi ☐ d. Kelebek stratejisi ☐

4. 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. ☐

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

6. CDS neye denir?

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

7. Bir para biriminin diğer para biriminin değeri cinsinden ifade edilmesine ne denir?

- a. Döviz Çifti ☐ b. Doji ☐ c. Döviz kuru ☐ d. Döviz Riski ☐

8. Aşağıdakilerden hangisi petrolün birim fiyatındaki değişiklikleri belirleyen faktörlerden değildir?

- a. Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme hamlesi ☐
 b. Kasırga, fırtına gibi olayların petrol üretiminde yarattığı dalgalanmalar ☐
 c. Gelişen ve gelişmekte olan piyasalarda yaşanan krizler ☐
 d. Doların uluslararası piyasada diğer önemli para birimlerine karşı değer kaybı ☐

9. 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 ☐

10. Aşağıdakilerden hangisi temel analiz verilerinden değildir?

- a. FED Faiz Toplantıları ☐ b. Fibonacci ☐
 c. TÜFE ☐ d. Perakende Satışlar ☐

11. Scalping ne demektir?

- a. Anlık alım satım ☐
 b. Fiziksel ödeme yapılmamış pozisyon ☐
 c. Bir paranın kullanım bedeli ☐
 d. İşlem fiyatı ile işlemin gerçekleştiği fiyat arasındaki fark ☐

12. Türkiye'de faaliyet gösteren tüm aracı kurumlar hangi kurum tarafından denetlenir?

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

13. Aşağıdakilerden hangisi bir egzotik opsiyon türü değildir?

- a. Asya tipi ☐ b. Bariyer tipi ☐
 c. Amerikan tipi ☐ d. Gökkuşuğu ☐

14. Forextte işlem birimine ne denir?

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

15. Aşağıdakilerden hangisi Forex piyasasında sık yapılan hatalardan değildir?

- a. Kâr al (take profit) veya Zarar durdur (stop loss) seviyeleri belirlememek ☐
 b. Stop seviyesine sadık kalmak ☐
 c. Zarardaki pozisyonu uzun süre taşımak ☐
 d. Duygusal kararlar vermek ☐

CEVAP ANAHTARINA

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



Egzotik Opsiyonlar

Egzotik opsiyonlar vanilya tipi opsiyonlardan farklı olarak daha karmaşık koşullar içeren, spesifik ihtiyaçlar için düzenlenmiş ve genellikle tezgah üstü piyasalarda alınıp satılan türev ürünlerdir. "Egzotik" kelimesi "farklı yabancı" anlamına gelir. Bu yazımızda popüler egzotik opsiyonlardan bazılarını anlattık.

Asya Tipi: Opsiyonlar kullanım vadelerine göre Avrupa ve Amerikan tipi opsiyon olmak üzere ikiye ayrılıyor. Amerikan tipi opsiyonlar vadelerinden önce işleme konabilirken, Avrupa tipi opsiyonlar ancak vade sonunda işleme konuyordu. Asya tipi opsiyonlar ise tarafların dayanak varlığın opsiyonunun kullanılmak istendiği tarihteki fiyatı yerine, belirli bir zaman dilimindeki ortalama fiyatına göre getirisini hesapladığı egzotik opsiyon türleridir.

Dijital Opsiyon (Binary option): Dayanak varlığın önceden belirlenmiş kullanım fiyatına ulaşması veya geçmesi durumunda, fiyatının sabitleneceği iki koşullu bir egzotik opsiyon türüdür. Opsiyon vadesinde opsiyon alıcısı ya önceden belirlenmiş sabit bir ödeme alır ya da ödediği prim kadar zarar eder. Bu nedenle 'ikili opsiyon' olarak da bilinir. Kullanım fiyatı olarak bir eşik değeri belirlenir, vadede dayanak varlık fiyatı bu eşik değeri aşarsa opsiyon alıcısı sabit bir ödeme alır, dayanak varlık fiyatı eşik değerin

altında kaldığı takdirde opsiyon alıcısı ödediği primi kaybeder. Burada eşik değerin ne kadar aşıldığının bir önemi yoktur, vade sonunda opsiyon alıcısının alacağı ödeme sabittir. Bu ürünün hedge amaçlı alınıp satıldığını söylemek pek mümkün değildir, oldukça spekülâtif bir üründür.

Bariyer Tipi (Knock in ve Knock Out Opsiyonlar): Dayanak varlığın fiyatının önceden belirlenmiş bir seviyeye ulaşip ulaşmamasına bağlı olarak opsiyon hakkının geçerli olup olmayacağını belirlediği opsiyon türüdür. Çıkış amacı vanilya tipi opsiyonların fiyatını ucuzlatmaktır. Çünkü opsiyona bariyer konulması halinde opsiyona ödenecek prim azalır.

Lookback Opsiyon: Opsiyonun getirisi vade boyunca spot fiyatın izlediği seyre bağlı olarak maksimum ayarlanacak şekilde belirlenir. Örneğin; bir alım opsiyonu sahibi vade tarihinde piyasa fiyatı yerine geçmişe dönük fiyatlara bakarak, elindeki opsiyonu dayanak varlığın işlem gördüğü en yüksek fiyattan kullanabilir. Bu tür bir koruma oldukça cazip görünse de bu tip opsiyonların fiyatları genellikle yüksektir.

Gökkuşağı (Rainbow) Opsiyon: En iyi performans gösteren ürünün getirisinin baz alındığı egzotik opsiyon türüdür. Birden fazla dayanak varlık ve birden fazla vanilya tipi opsiyonu mevcuttur. Alıcı, vade sonunda bu opsiyonlardan sadece birini seçmek zorunda. Seçimi alıcı yapıyorsa buna best of, seçimi satıcı yapıyor ise buna worst of opsiyon denir.

Tercihli Opsiyonlar (Chooser option): Opsiyon vadesi içinde opsiyon alıcısına alım ve satım opsiyonu

arasında değişim yapma imkanı tanıyan sözleşmelerdir. Özellikle dayanak varlığın yönü ile ilgili belirsizlik hakimse alıcı bu tür bir opsiyon kullanarak fiyatların seyrine göre elindeki call opsiyonu put opsiyona çevirebilir. Bu opsiyonlar verdikleri bu hak nedeniyle genellikle daha maliyetlidir.

Bileşik Opsiyonlar (Compound option): Başka bir opsiyon üzerine yazılan opsiyonlardır, diğer bir ifade ile dayanak varlık bir opsiyondur. İki opsiyon vadesi ve iki kullanım fiyatı bulunur. Yani dayanak varlığın opsiyon sözleşmesi olduğu opsiyonlar. Sahibine başka bir opsiyonu alma veya satma hakkı verir.





15 Şubat 2016, Pazartesi

01:50	JPY	●	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (4. Çeyrek) – Beklenti: -0,3% - Önceki: 0,3%
06:30	JPY	●	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ara) - Önceki: -1,4%
10:00	TRY	●	Çeyreklik İşsizlik Ortalaması (Kas) - Önceki: 10,5%

16 Şubat 2016, Salı

11:30	GBP	●	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Oca) - Önceki: 0,1%
11:30	GBP	●	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Oca) - Önceki: 0,2%
12:00	EUR	●	Almanya ZEW Mevcut Koşullar Endeksi (Şub) - Beklenti: 57,0 - Önceki: 59,7
15:30	USD	●	New York Empire State İmalat Endeksi (Şub) - Beklenti: -9,50 - Önceki: -19,37

17 Şubat 2016, Çarşamba

11:30	GBP	●	İşsizlik Oranı (Ara) - Önceki: 5,1%
15:30	USD	●	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Oca) - Beklenti: -0,2% - Önceki: -0,2%
16:15	USD	●	Sanayi Üretimi (Aylık) (Oca) - Beklenti: 0,3% - Önceki: -0,4%

18 Şubat 2016, Perşembe

01:50	JPY	●	İhracat (Yıllık) (Oca) - Önceki: -8,0%
01:50	JPY	●	Ticaret Dengesi (Oca) - Önceki: 140B
03:30	CNY	●	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Oca) - Beklenti: 0,5% - Önceki: 0,5%
03:30	CNY	●	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Oca) - Beklenti: -5,4% - Önceki: -5,9%

19 Şubat 2016, Cuma

11:30	GBP	●	Perakende Satışlar (Aylık) (Oca) - Önceki: -1,0%
11:30	GBP	●	Perakende Satışlar (Yıllık) (Oca) - Önceki: 2,6%
15:30	USD	●	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Oca) - Beklenti: -0,1% - Önceki: -0,1%

22 Şubat 2016, Pazartesi

10:30	EUR	●	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub) - Önceki: 52,3
11:00	EUR	●	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub) - Önceki: 52,3
11:00	EUR	●	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub) - Önceki: 53,6
16:45	USD	●	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub) - Önceki: 52,4

23 Şubat 2016, Salı

09:00	EUR	●	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (4. Çeyrek)
11:00	EUR	●	Almanya İfo İş İklimi Endeksi (Şub) - Önceki: 107,3
14:00	TRY	●	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Şub) - Önceki: 7,50%
14:00	TRY	●	Gecelik Faiz Oranları (Şub) - Önceki: 10,75%

24 Şubat 2016, Çarşamba

02:30	AUD	●	Tamamlanmış İnşaat İş (çeyreklik) (4. Çeyrek) - Önceki: -3,6%
02:30	AUD	●	Maaş Fiyat Endeksi (çeyreklik) (4. Çeyrek) - Önceki: 0,6%

25 Şubat 2016, Perşembe

11:30	GBP	●	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (4. Çeyrek) - Önceki: 0,5%
12:00	EUR	●	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Oca) - Önceki: 0,4%

26 Şubat 2016, Cuma

01:30	JPY	●	Ulusal Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Oca) - Önceki: 0,1%
09:45	EUR	●	Fransa Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (4. Çeyrek) - Önceki: 0,2%
15:00	EUR	●	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Şub)

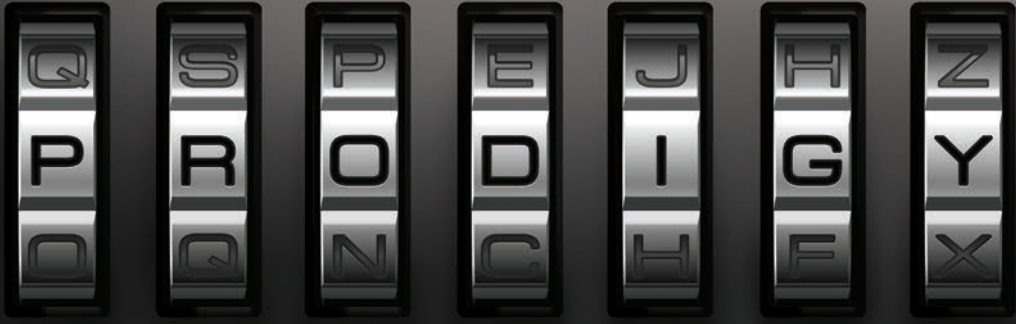
28 Şubat 2016, Pazar

23:45	NZD	●	İnşaat Sözleşmeleri (Aylık) (Oca) - Önceki: 2,3%
-------	-----	---	--

29 Şubat 2016, Pazartesi

01:50	JPY	●	Sanayi Üretimi (Aylık) (Oca)
01:50	JPY	●	Perakende Satışlar (Yıllık) (Oca) - Önceki: -1,1%
12:00	EUR	●	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub)

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



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