

FOREX

IKON

Siyasetteki Belirsizlik Ne Kadar Sürer?

Türk Lirası Son Gelişmelerden
Nasıl Etkilenecek?

MAKRO ANALİZ

Haziran Faiz Kararı Öncesinde
ABD Ekonomisindeki Son gelişmeler

Gümüş Fiyatlarındaki Ani Yükselişin Sebebi...

EĞİTİM *Fibonacci Sayıları Nedir?*

Yatırımın Psikolojisi DAVRANIŞSAL FİNANS 3

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







FOREX İKON



YAYINCI
Doğan Burda Dergi
Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.

KATKIDA BULUNANLAR

ANALİSTLER:

Kerem Muçe
Merve Ulus
Rıdvan Anar
Furkan Bıçakcı

FOREX REHBERİ YAZISI

Gökhan Küçükoglu

GÖRSEL TASARIM

Çiğdem Deniz Uyaroglu, 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

TL VARLIKLARDA OYNAKLIK ARTACAK

10

"DİJİTALDE İÇERİK VE DENEYİME

ODAKLANDIK"

12

DÜŞÜK FAİZ, GÜMÜŞÜ PARLATIYOR

14

ABD'DE 9 KRİTİK GÖSTERGE NE DİYOR?

18

TEKNİK ANALİZ: FİBONACCİ YÖNTEMİ

20

ANALİZ: DOLAR/TL

Bu ayın konusu siyasi risk

21

ANALİZ: EURO/DOLAR

Genişlemeci politika sürece

22

ANALİZ: ALTIN

Kâr satışları olabilir

23

ANALİZ: PETROL

Umut yeni zirvede

24

TEST: 15 SORUDA FX

25

DAVRANIŞSAL FİNANS -3

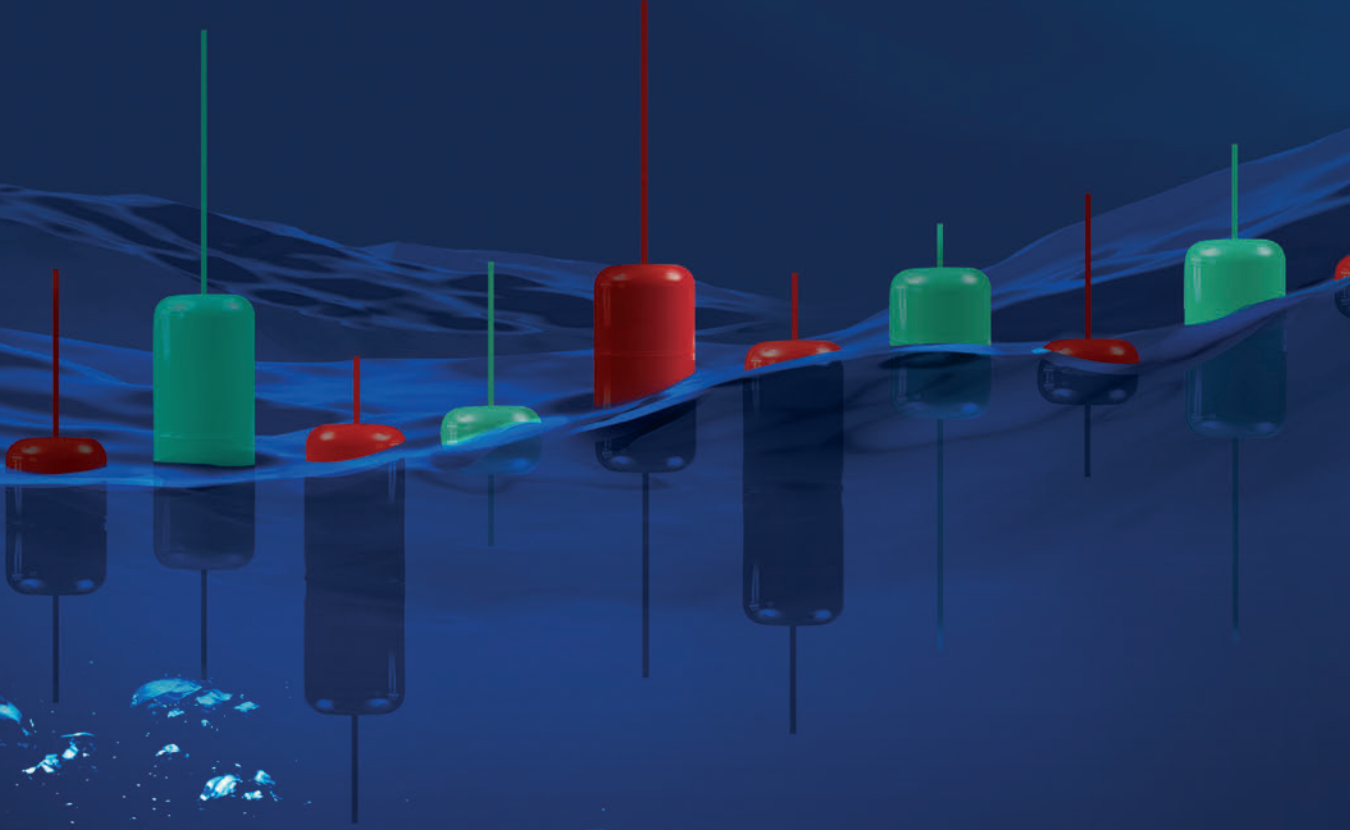
26

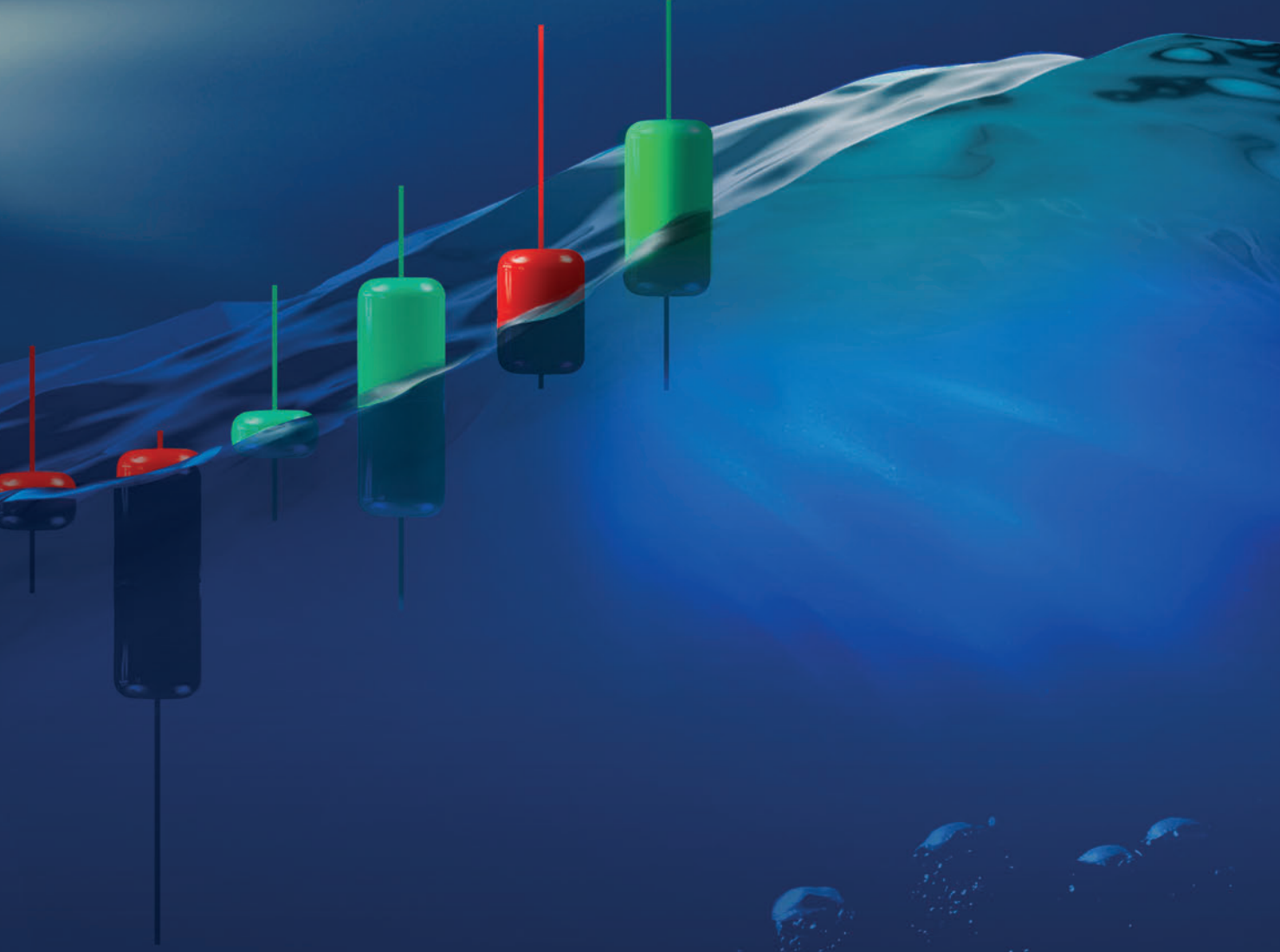
EKONOMİK TAKVİM



IKON NEWS

haber • analiz • strateji





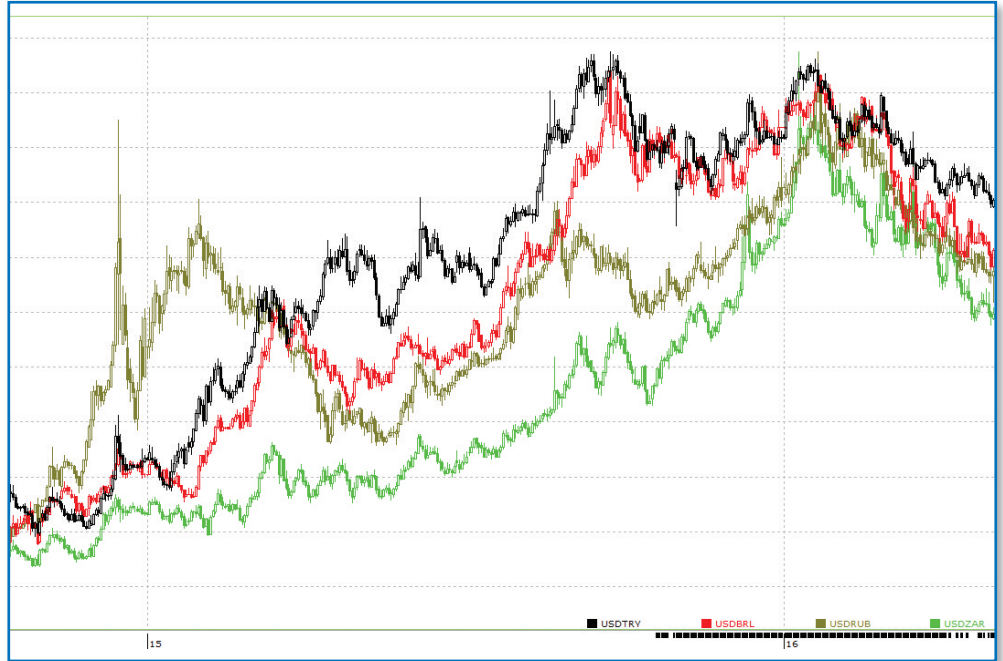
Piyasaya Yön Veren
Hareketlere Işık Tutar

TL varlıklarda oynaklık artacak



Şubat ayı ortasından itibaren piyasalarda yaşanan bahar havası Mayıs ayında girilirken önce hız kesti. Ardından kazançlar, hızlı bir şekilde geri verildi. Dolar/TL 3,00 seviyesini zorlarken, borsa 77.000'in altına indi. Gösterge faiz çift haneleri zorlamaya başlarken gram altın 123 TL'nin üzerine çıkarak tarihi rekor kırdı. Bundan sonra yurtdışı piyasalardan gelecek haberler ve siyasi gelişmeler yakından izlenecek.

Ocak ayının ardından gelişmekte olan ülkelere yeniden para girişi sağlandığı görülürken, Türkiye de bu olumlu gelişmelerden faydalandı. Geçen yıl yaşanan iki seçimin getirdiği siyasi belirsizlik ve FED'in sıkılaştırıcı para politikasına adım atma sinyalleri, sermayenin yurtiçinden kaçmasına neden olmuştu. Ancak hem kasım seçimlerinde tek partili hükümetin devam ediyor olması hem de yeni bir faiz artış ihtimalinin düşük bir seçenek olarak yer alması, TL'nin değer kazanması yolunda tüm şartları oluşturmıştı. Bu gelişmelerle birlikte kötü günleri geride bırakan TL paritesi, dolar karşısında değer kazanarak 2,77 seviyesine kadar geri çekildi. Bu dönem içerisinde TL yüzde 9 değer kazanırken, Brezilya Reali yüzde 17, Afrika Randı yüzde 20 ve Rus Rublesi ise yüzde 27 değer kazandı.



TL'DE FİYATLAMA

Bir sepet olan gelişmekte olan ülke para birimleri arasında bu dönem içinde en az değer kazanan para biriminin TL olduğunu görüyoruz. Emtia fiyatlarının son dönemde hızlı yükselmesi, hammadde fiyatlarına duyarlı diğer gelişmekte olan para birimlerini daha olumlu etkilemiş görünüyor. Ancak küresel bazda olumlu



SIYASI BELİRSİZLİK SÜRECEK Mİ?

2015 Kasım seçimlerinin ardından Ahmet Davutoğlu'nun Başbakan olduğu yeni bir hükümet kuruldu. Bunun, geçen yıl yaşanan hem yurtiçi hem de yurtdışı olumsuz gelişmelerin ardından yatırımcılar üzerinde nasıl bir güven

senaryoların devam etmesi, sepet içinde bulunan TL'nin de diğer para birimleri kadar değer kazanabilme beklentisini yaratıyordu.

Küresel piyasalarda düşük faiz ortamının sürmeye devam etmesi, yatırımcıların gelişmekte olan ülke piyasalarına daha fazla yönelmesine neden oluyor. Bu ülkelerde hem kazançlar daha yüksek olabilirken, hem de ciddi arbitraj imkanlarını da yatırımcılara sağlayabiliyor. Bahsettiğimiz bu iyimserlik TL için de geçerliydi. Daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz gibi hem küresel piyasalardaki risk algısının azalması hem de iç tarafta faiz indirim beklentisi ile yabancı sermaye girişinin artmasının da etkisiyle TL değer kazancını sürdürebilir.

Ancak ekonomide iyimserliği engelleyebilecek en kötü ve yatırımcıların en korktuğu gelişmelerin başında siyasi riskler geliyor. Türkiye'nin son dönemde içine girdiği siyasi belirsizlik de yatırımcıları korkutmaya başladı.

Siyasi riskin bulunduğu durumlarda takip edilmesi gereken en önemli faktör ise belirsizliktir. Piyasa belirsizliği sevmez. Bunu geçen yıl yaşanan seçim süreçlerinde görmüştük. 2015 Haziran ayında seçimlerin tamamlanmasının ardından yeni bir hükümet kurulamaması ve kasım ayında tekrar seçime gidileceğinin etkisiyle TL, dolar karşısında yüzde 15 değer kaybına uğradı. Görüldüğü gibi belirsizliğin artması, piyasanın negatif fiyatlamaya yapmasına neden oluyor.

Son günlerde de yurtiçi gündem siyaset açısından yine hareketli. Burada da ilk başta belirtmek istediğimiz konu belirsizliğin ne kadar süreceği. Geçen yılki gibi hızlı çözülebilecek bir sonuca ulaşılamaması halinde TL 'de değer kayıpları artabilir. Peki bu gelişmeler nasıl oluştu?

sağlanacağı merak konusuydu. Aslında yeni yıl ile birlikte piyasalarda oynaklığın azalması ve Merkez Bankası'nın sıkılaştırmacı para politikasından vazgeçmesinin etkisiyle yurtiçine yeniden sıcak para girişi başladı. Bu koşullarda aslında her şey Türkiye'nin istediği gibi gitmekteydi. Ancak Mayıs ayına girdiğimizde beklenmedik bir şekilde rüzgar yeniden yön değiştirdi. Cumhurbaşkanı Erdoğan ile Başbakan Davutoğlu arasında esen soğuk rüzgarlar hızlı bir şekilde medyaya yansıdı. İkili bu anlaşmazlıkları görüşmek için bir araya gelseler de, bu görüşmenin sonucunda Davutoğlu'nun istifa ettiği ortaya çıktı. Davutoğlu'nun istifası TL tarafında hızlı bir şekilde yankı buldu ve yılbaşından bu yana oluşan kazancın büyük bir kısmının silinmesine neden oldu. Bu gelişmelerin ardından piyasaların gözü kimin Başbakan olacağına çevrildi. Bu konuyla beraber birçok soru da cevap arıyor.

Yeni anayasa ya da yeni referandum olacak mı? Kabine yeniden oluşturulacak mı? Yabancı yatırımcıların Türkiye'ye bakışları değişecek mi? Bu soruların cevaplarına göre piyasada yaşanacak fiyatlamaların nasıl şekilleneceği ortaya çıkacak.



PİYASAYI BEKLEYEN RİSKLER

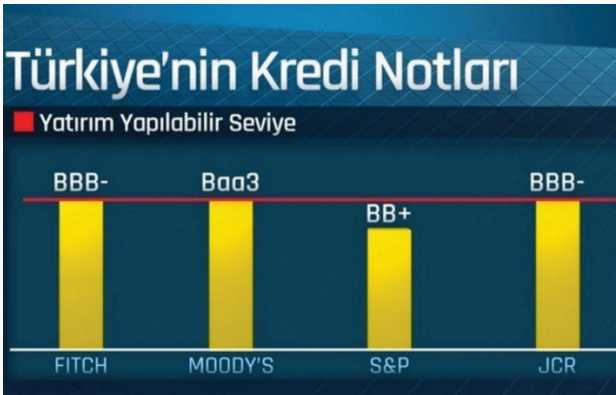
Piyasaları bekleyen en büyük riskin belirsizlik olduğunu belirtmiştik. Belirsizliğe sebep olacak bazı unsurlar vardır. Bu unsurlardan en önemlisi ise erken seçim ihtimali. Erken seçime gidilmesi, piyasalar için uzun bir süreçtir. Bu ihtimalin oluşması halinde TL varlıklarında negatif bazda fiyatlamalarda artış görebiliriz. Başkanlık sistemi için referanduma gidilmesi de piyasalar üzerinde baskı yaratabilir. Referandum süreci bir seçim algısı yaratmasa da sonrasında oluşabilecek yeni sistemin getirebileceği eksi ya da artıların piyasalar tarafından tam olarak kestirilememesi de TL varlıkları üzerinde baskı unsuru yaratabilir. Bu yüzden bahsettiğimiz bu iki konuyu siyaseten belirsizliği artıracığından yatırımcıların piyasadan uzaklaşmasına neden olabilecek etmenler arasında sayabiliriz.

İYİMSER SENARYO

Risklerin yanında iyimser senaryoyu da belirtmemiz gerekiyor. Bahsettiğimiz erken seçim ve referandum ihtimallerinin en azından kısa vadede ortaya çıkmaması ve yeni Başbakan'ın kısa süre içerisinde görevine başlaması, kabine değişse bile özellikle ekonomiyi yönetecek yetkililerin yabancı yatırımcıların güvenini sağlayabilecek isimler olması, piyasaları rahatlatabilir. Böyle bir durumda akılda kalan sorular unutulabilir ve belirsizlik bir süre de olsa ortadan kalkabilir. Bu yüzden yabancı yatırımcıların konuya nasıl baktıkları, TL'nin geleceği açısından önemli. Bir ipucu olarak kredi derecelendirme kuruluşlarının son yaptıkları açıklamaları inceleyebiliriz.

KREDİ DERECELENDİRME KURULUŞLARI

Yaşanan siyasi dalgalanın ardından gözler yabancı yatırımcıların yapacağı açıklamalara çevrildi. Bu konuda en önemli kuruluşlar ise kredi derecelendirme şirketleri. Bu kuruluşlardan Moody's yeni bir Türkiye raporu



hazırlarken, S&P ise olağan ülke değerlendirmesini sundu.

Moody's, Türkiye hakkında hazırladığı raporda ülkenin cari açığı finansmanı için yüksek oranda dış finansmana bağlı olduğunu ve herhangi bir politik belirsizlik halinde yatırım güveninin azalabileceğini belirtti.

Raporun devamında ise "Politik belirsizlik, daha önce duyurulan, büyümeyi artırıcı ve ülkenin dışsal kırılganlıklarını azaltabilecek reform sürecinin ertelenmesine neden olabilir" değerlendirmesine yer verildi. Kurum açıklamasında bir belirsizlikten çok olabilecek bir belirsizlikten kaynaklanması ihtimalinin altını çizmiş.

Diğer bir derecelendirme kuruluşu S&P'den ise şaşırtıcı bir görünüm değişikliği geldi. Türkiye'nin notunu değiştirmeyen S&P, görünümü negatiften durağana yükseltti. Görünüm değişikliği Türkiye için olumlu bir gelişme olurken, kuruluş, not teyit kararının esnek kur rejimi ve iyi sermayelendirilmiş bankacılık sistemini yansıttığını bildirdi. Ayrıca raporunda siyasi risklere de değinmedi.

İki kurumun da raporlarına genel olarak bakarsak, kısa vadede siyasi belirsizliğin uzama ihtimalinin beklenmediğini söyleyebiliriz. Ancak belirsizliğin uzaması halinde Moody's'in de belirttiği gibi yatırımcı güveni azalır ve ülkenin dış finansman ihtiyacı artar. Bu durumda TL'nin diğer para birimleri karşısında yükseldiğine ve gösterge faizinin tekrardan çift haneli rakamlar üzerinde kalmaya başlayacağına şahit olabiliriz.

DIŞ FAKTÖRLER

Yurtiçi gündemde siyasette yaşananlar ağırlığını korurken, ABD tarafında yeniden alevlenen resesyon korkularını da unutmamak gerekiyor. 2016 yılının ilk çeyreğinde gelişmekte olan ülke piyasalarında görülen para girişleri yerini son bir ayda çıkışa bırakmış durumda. Bunun en önemli nedeni ise başta ABD olmak üzere büyümeler üzerindeki endişenin artması. Şubat ayından sonra ABD tarafında imalat ve perakende satışlar verisinin oldukça azalması, öncü büyüme rakamlarını olumsuz yönde etkiledi. Ayrıca maliyetlerin artmasının da etkisiyle ABD'li şirketlerin kâr rakamlarında görülen düşüş de büyüme rakamlarına negatif yönde yansıyor. Bu yüzden henüz net bir sinyal olmasa da ABD tarafında resesyon korkusu artmış durumda.

ABD'nin resesyona gireceğini düşünmüyoruz. Ancak küresel çapta yaşanabilecek bu korkular piyasaları kısa vadede etkileyebilir.

Geçen ay Fed Başkanı Janet Yellen'in, 'büyümeyi artırabilmek için negatif faizleri düşünebiliriz' açıklaması da oluşabilecek korkunun uzun sürmeyeceğinin habercisi. Aslında FED faiz arttırmak yerine ilerleyen dönemlerde gerekirse faiz indirimlerini bile gündeme alabilir. Önümüzdeki haziran FOMC toplantısına kadar ABD tarafında resesyon korkularını yaşayabiliriz. Bu toplantıda Başkan Yellen, daha önce de belirttiği gibi büyümeyi arttırmak için genişlemeci tutum sergileyebileceklerinin sinyalini vermesi halinde, küresel piyasalarda yeniden bir rahatlama görülebilir.

Uluslararası Para Fonu (IMF) 2016 yılı büyüme hızı tahminlerini revize ederek küresel büyümenin bu yıl yüzde 3,5 değil yüzde 3,2 olacağını duyurdu. IMF, yapmış olduğu açıklamada büyüme temposunun hayal kırıcı olduğunu belirtti. Raporun içeriğinde düşük olan yatırımların daha da azaldığının, dolayısıyla büyüme hızının yeni istihdam yaratacak düzeye gelemediğinin altı çizildi. IMF'nin tahminlerine göre, ABD yüzde 2,4, Almanya ve Euro Bölgesi yüzde 1,5, Japonya ise yüzde -0,1 büyüme hızı gerçekleştirecek. Ayrıca global dünyanın önemli bir oyuncusu olan Çin için büyüme tahminini de yüzde 0,2 puan arttıran IMF büyümenin 6,5 olarak açıklanmasını bekliyor.

HANGİ YATIRIM ARAÇLARI?

Siyasi ve yurtdışı faktörlerin yaratacağı etki önemli olacaktır. Bu yüzden önümüzdeki günlerde de TL varlıklarında oynaklığın arttığına görmeye devam edeceğiz. Yurtdışı endişelerin kısa vadede artabileceği ihtimalini de kattığımızda USDTRY paritesinde yeniden 3,00 TL rakamlarının test edilebileceğini belirtebiliriz. Ancak bu fiyatların kalıcı olabilmesi için siyasi belirsizliğin süresinin uzaması gerekiyor. Bahsettiğimiz gibi kötümser bir senaryo oluşması halinde, TL varlıklarında değer kayıplarının arttığına şahit olabiliriz. Bu seviyelerden önce USDTRY için diğer önemli rakamlar ise 2,96 ve 2,90 seviyeleri. 2,96 seviyesinin kırılması halinde 2,90 desteğine doğru geri çekilmenin sürmesini bekleyebiliriz. 2,90 seviyesi altında ise TL'de geçen aylarda olduğu gibi iyimser senaryonun sürmeye devam edeceği bir dönem başlayacaktır.

IMF BÜYÜME TAHMİNLERİ			
	2015 (Gerçekleşme)	2016 (Tahmin)	2017 (Tahmin)
Dünya	3,1	3,2	3,5
ABD	2,4	2,4	2,5
Avro Bölgesi	1,6	1,5	1,6
Almanya	1,5	1,5	1,6
Fransa	1,1	1,1	1,3
Japonya	0,5	0,5	-0,1
İngiltere	2,2	1,9	2,2
Kanada	1,2	1,5	1,9
Rusya	-3,7	-1,8	0,8
Çin	6,9	6,5	6,2
Hindistan	7,3	7,5	7,5
Brezilya	-3,8	-3,8	0,0
Türkiye	3,8	3,8	3,4

Diğer bir önemli ürün ise gram altın. Geçen ay 123 TL seviyesini de aşarak tarihi rekor kıran gram altında, küresel piyasalardaki gelişmeler takip edilmeli. ABD ekonomisinin istenilen performansını gösterememesine rağmen, dolar endeksinin değer kazancını sürdürmesi, altına olan talebi azaltmış durumda. Bu yüzden kısa vadede altında aşağı yönlü etkilenebilir. Gram altın tarafında ise 120 TL seviyesi önemli bir destek olarak takip edilmeli. Bu seviyenin kırılması halinde gram altın tarafında da kısa vadeli geri çekilme beklenebilir. Direnç olarak ise 123 TL ve yükselen kanalın üst band seviyesi olan 125 TL seviyeleri izlenebilir.



“Dijitalde içerik ve deneyime odaklandık”

Dijital pazarlama, forex piyasasında sıklıkla kullanılıyor. IKON Menkul Dijital Pazarlama Müdürü Mehmet Emrah Konya, son zamanlarda içerikle beraber deneyimin de önem kazandığı, söylüyor ve “Müşterilere fayda sağlayabilmek adına bu iki konu üzerinde yoğunlaşıyoruz” diyor. Konya, yaz aylarına girerken yeni kampanyaların sinyali veriyor.

Forex doğrudan doğruya internetle ilişkili bir piyasa. Burada sadece işlem yapmak için internet bağlantısına ihtiyaç duyulmasını kastetmiyoruz. Çoğu yatırımcı, forex yatırımcısı olmaya giden yoldaki ilk adımını arama motorlarına ‘Forex nedir’ yazarak atıyor. İster bir televizyon reklamında, ister bir gazete ilanında yer alın, günün sonunda hedef kitle internet üzerinden şirketlere ulaşıyor. Türkiye’de Forex sektörü bileşenleri bunun gayet farkında ve buna yönelik ciddi bir yatırım yapıyor. Fakat benzer kalıplarda üretilen kampanyalar ve yüksek bütçeli medya satın almaları sonunda bir iletişim kirliliği oluşmaya başlıyor.

IKON Menkul Dijital Pazarlama Müdürü Mehmet Emrah Konya, gelişen programatik ve diğer akıllı reklam planlama yöntemlerinin pozitif olduğu kadar negatif etkileri de olduğunu söylüyor. Bugün herhangi bir arama motorunda Forex’e dair bir arama yapıldığında internetteki tüm reklam alanlarını forex aracı kurumlarının kapladığını anlatan Konya ile dijital pazarlama ve IKON’un stratejisini konuştuk.

Bir forex şirketi olarak pazarlama ve iletişiminizde dijitali nasıl kullanıyorsunuz?

Sert rekabet ortamında, pazarlama ve iletişim stratejimizi hem kendi yatırımcılarımıza hem de yatırımcı adaylarına fayda sağlamak üzerine kurarak fark yaratabileceğimize inanıyoruz. Geçtiğimiz yıllarda pazarlama ve iletişim dünyası içerik üzerinde yoğunlaşmıştı. Son zamanlarda içerikle beraber deneyimin de önem kazandığını görüyoruz. Biz de müşterilere fayda sağlayabilmek adına bu iki konu üzerinde yoğunlaşıyoruz. İçeriğe verdiğimiz öneme İKON Forex dergisi bence çok

iyi bir örnek. Dijitalde ise temellerini IKONX’le attığımız bir yayıncılık stratejimiz var.

Dijital pazarlamada ne tür çalışmalar yaptınız?

Kampanyalar Forex piyasasının olmazsa olmazı. Geçtiğimiz günlerde sona eren Apple ürünleri kampanyamız ve halen devam eden ‘500 dolarınız koruma altında’ kampanyamız dijital pazarlama çalışmalarımıza verebileceğimiz güncel örnekler.

Dijital mecralar iletişim sektörüne geleneksel mecraya kıyasla ne gibi avantajlar sunuyor?

Bu konuda ilk akla gelen avantajlar dijitalin gerçek zamanlı, anlık bir mecra oluşu ve size etkileşim olanakları sağlaması oluyor. İletişim stratejisinin büyük bir bölümünü dijital içerik üretimi üzerine kurmuş bir kurum olarak anında, dinamik olarak içerik sunabilmek bizler için çok önemli. Ayrıca hedef kitlemizle yaratabileceğimiz her türlü olumlu etkileşimin kullanıcı deneyimine pozitif etkisinin olacağına inanıyoruz.

Fakat tüm bunların dışında dijital mecranın bize sağladığı ve öne çıkan bir diğer avantaj farklı hedef kitlelere yönelik farklı iletişimleri paralel olarak kullanabilmemiz. Dijital mecralar üzerinden bir taraftan kampanya iletişimi yaparken, diğer taraftan yeni yatırımcı adaylarına Forex’e dair bilgilendirici içerikler paylaşılabiliyoruz. #bunubiliyormuydunuz etiketi altında Forex dünyasına ait her türlü bilgiyi küçük paketler halinde paylaşıyoruz.

Sosyal medyayı daha çok bir reklam aracı olarak mı görüyorsunuz? Yoksa bir müşteri ilişkileri platformu mu?

Ne tam olarak bir reklam aracı ne de tam olarak bir müşteri ilişkileri platformu. Sosyal medya bu iki konu-



YAZ KAMPANYASI GÜNDEMDE

IKON Menkul çeşitli kampanya projelerine devam edecek. Bahar/yaz dönemi için hazırlanan bir kampanyanın duyurusu yakın zamanda yapılacaktır. Mehmet Emrah Konya konuyla ilgili şu bilgileri veriyor:

"Kampanyalar hedef kitlenin ilgisini çekebilmek adına oldukça değerli projeler, fakat yatırımcılarımızla aramızda uzun soluklu bir ilişki kurabilmekten bahsettiğimiz zaman tekrar içerik ve deneyimden bahsetmek zorundayız. Nisan ayının başında yayına aldığımız IKON News bu anlamda en önemli projemiz. Yatırımcıların ikinci ekranlarında kendine sabit bir yer edineceğine inandığımız platformumuz, güncel siyasi/ekonomik haberlerden, piyasa analizlerine, destek dirençlerden, genel yatırım tavsiyelerine kadar bir yatırımcının ihtiyaç duyabileceği her türlü içeriği bünyesinde barındırıyor. IKON News ile birlikte yayına aldığımız bir diğer ürünümüz olan MyIKON ise yatırımcılara para çekme ve yatırma gibi temel işlemlerini kolayca yönetme imkânı sağlıyor."

yu da kapsayan etkileşimli yayınlar yapabilmemizi sağlayan bir mecra. Forex yatırımcılarının sosyal medya kullanım refleksleri müşteri ilişkilerini sadece sosyal medya üzerinden yürütmeye çok yatkın değil. Sosyal medyayı sadece bir reklam mecrası olarak görmek ise genel iletişim stratejimize aykırı.

Sosyal medya platformlarının markanızın iletişimi için önemi ne? Nasıl kullanıyorsunuz?

Bizim için şu günlerde en önemli iki sosyal medya kanalı Twitter ve Facebook. Özellikle Twitter güncel bilgileri takip etmek adına oldukça işlevsel bir platform. Dolayısıyla hali hazırda IKON News üzerinden üretti-

ğimiz içerikleri twitter hesaplarımızdan muhakkak paylaşıyoruz fakat bunun yanı sıra Twitter özelinde içerikler üretip çeşitli hashtag'lar üzerinde konularımızı gruplaştırıyoruz. Hedef kitlemize fayda sağlayacak içerik üretmediğimiz mecra olmayı çok anlamlı bulmuyoruz. Fakat sosyal medya dinamikleri çok hızlı değişiyor. Bugün işlevsel bir kullanım alanı olmayan bir platform yarın en önemli iletişim kanalınıza dönüşebilir.

Sosyal medyayı satın alma sürecinde de kullanıyor musunuz? Kullanıyorsanız bu süreci nasıl yönetiyorsunuz?

Kampanya iletişimlerimizde en az arama motorları pazarlaması kadar önem veriyoruz sosyal medya satın almalarına. Genel olarak takipçi sayılarımızın artışının organik olmasını önemsiyoruz ve sosyal medya satın almalarımızda buna zarar vermeyecek bir yaklaşım sergilemeye çalışıyoruz. Ayrıca satın alma modellerimizde yenilikçi yaklaşımlar sergilemeye yönelik bir eğilimimiz var. Sosyal medya tıpkı arama motoru reklamcılığı gibi bize dinamik hedeflemeler yapma imkânı sağlıyor. Forex gibi medya satın almasında ciddi rekabetin olduğu bir sektörde bu çok büyük bir avantaj.

Önümüzdeki dönemde planladığınız yeni bir dijital projeniz var mı?

İçerik üretiminin ve deneyimi iyileştirmenin sürekli evrilmesi, teknolojik yenilikler doğrultusunda kendisini geliştirmesi gereken konu başlıkları. Dolayısıyla bu konular üzerinde sistemli olarak çalışmaya devam edeceğiz. Sosyal medya ürettiğimiz içerikleri paylaşmak adına en önemsedığımız mecra ve burada etkimizi ve etkileşimimizi arttırmaya yönelik projeler kurgulamaya devam ediyoruz. Tüm bunların yanı sıra çok yakında ilgi çekeceğine inandığımız oldukça avantajlı bir kampanyayı yayına alacağız. Bu kampanyamız ve diğer projelerimizden haberdar olmak için bizi takip etmeye devam edin.

Düşük faiz, gümüşü parlatıyor

Nisan ayında gümüşte gözlenen hareketlilik, piyasaların beklentisi dışında gerçekleşti. Son 10 ayın zirvesine tırmanan gümüş, kıymetli metallerdeki kazançlara öncülük etti. Düşük faiz ortamının sürmeye devam etmesi ya da en azından bu ihtimalin bulunması, gümüşte yukarı hareketi sürdürebilir. Forex piyasasında altından sonra en çok işlem gören ürünlerden biri olan gümüşü yakından tanımak istedik.

İnsanoğlu var olduğu zamandan bu yana daha az bulunan varlıklara karşı daha fazla değer biçti ve bu uğurda yeri geldiğinde savaşlara bile girdi. Altın ve bakırdan sonra insanoğlu ile tanışan gümüş, varlığı yüzyıllardır bilinen değerli metallerden biri. Gümüşün doğal halde az bulunması ve yer kürenin çok derinlerinde yer alması gibi nedenler, bu kıymetli maddenin keşfedilmesini geciktirdi. Tarihte gümüşün kullanılmasına ilk olarak MÖ 3100'lü yıllarda Mısır'da rastlıyoruz. MÖ 2500'lü yıllarda Çinliler ve Persliler tarafından da kullanılan gümüşün Anadolu'ya gelmesi MÖ 1800-1500'lü yılları buluyor. MÖ 800'lü yıllarda gümüşün para olarak kullanılmaya başlandığını Nil nehri yakınlarındaki buluntular aracılığıyla anlıyoruz. Anadolu'da ise ilk gümüş parayı Lidyalılar bastı.

KULLANIM ALANLARI

Elde etmek için oldukça zorlu işlemlerden geçilmesi gereken gümüş, geniş kullanım alanı sayesinde çekilen zorlukları kabul edilebilir kılıyor. 60 gram saf gümüş elde etmek için bin 200 metre toprak altında 1 ton gümüş cevheri kazıp çıkarmak



gerekiyor. Peki, hangi alanlarda gümüş kullanılmaktadır? Gümüşün kullanım alanı üç ana gruba ayrılıyor: Sanayii, yatırım ve süs – mücevherat. Talebin yüzde 95'ini oluşturan bu üç önemli sektörün haricinde gümüş, izolasyon ve enerji tasarrufu, fotoğrafçılık, madeni para basımı ve en önemlisi tıpta çeşitli alanlarda kullanılıyor.

GÜVENLİ LİMAN

Kıymetli metal olarak kabul edilen altın, gümüş, platin ve paladyum, küresel gelişmelerden benzer şekilde etkilenir ve çoğunlukla –oransal olarak

GÜMÜŞTE TEKNİK GÖRÜNÜM

Gümüş fiyatları şubat ve mart ayları içerisinde 14,70-16,10 bandı içerisinde dalgalı bir dönem geçirmesinin ardından yeni bir yükseliş trendi ortaya çıktı. 14,70 seviyelerinde fiyat ile MACD indikatörü arasında yaşanan uyumsuzluk fiyatların yükseleceğine işaret ederken, 16,10 direncinin aşılmasıyla birlikte yukarı yönlü ivmelenmenin arttığını görüyoruz. Fiyatlarda 18,00'li seviyelerin test edilmesinin ardından yön tayini açısından kritik bir döneme girilmiş durumda. Son günlerde oluşan aşağı yönlü daralan bandın kırılması ile birlikte fiyatlarda hareketlilik artabilir. Ortaya çıkan flama formasyonu görünümünden yönün yukarı doğru kırılması beklenirken, 17,50 üzerindeki kapanışlar hareketin yükseliş yönünde devam etmesi açısından önemli olacaktır. Bu süreçte 16,90 seviyesi ise önemli bir destek olarak takip edilebilir.



farklılık gösterse de - aynı yönde hareket eder. 2016 yılı kıymetli metaller için olumlu başladı, diyebiliriz. Yıla Suudi Arabistan ve İran arasında artan gerginlikle beraber yatırımcıların güvenilir liman algısıyla kıymetli metallere yönelmesi nedeniyle yükselişe başlayan gümüş, yatırımcılardaki riskten kaçınma isteğinin devam etmesinin hisse senetlerindeki küresel satış dalgasını tetiklemesiyle yükselişini sürdürdü. Diğer yandan, ocak ayında FED'in açıklamalarını piyasaların mart ayında yeni bir faiz artırımının gelebileceği şeklinde değerlendirmesi sebebiyle gümüşte iniş ve çıkışlar görüldü.

Gümüşte dikkat çekici hızlı yükseliş nisan ayında gözlemlendi. FED'in parasal sıkılaştırma adımlarını daha yavaş atacağına yönelik spekülasyonların güçlenmesi ve özellikle Çin ekonomisindeki türbülanslarla birlikte küresel ekonomideki yavaşlama endişeleri, yatırımcıları sağlam adım atmaya ve dolayısıyla güvenilir liman kabul edilen gümüş gibi kıymetli metallere yönlendirdi. ABD'de açıklanan verilerin zayıf bir ekonomik görünüme işaret etmesi, FED'i yakın zamanda faizleri artırma kararı almasından uzaklaştırırken, bu durum dolarda değer kaybına yol açtı.

RALLİ SÜRER Mİ?

Nisan ayında gümüş son 10 ayın zirvesine tırmanarak kıymetli metallerdeki kazançlara öncülük etti. Ekonomistlere göre, altından daha iyi performans gösteren gümüşteki yükselişler, hisse senedi piyasasındaki iyileşmeye bağlı olarak devam edebilir ama piyasalar düşüşe geçerse, gümüşteki ralli büyük ihtimalla sonlanacaktır. Gümüş de aynı diğer değer metallerde olduğu gibi aslında iki konuya oldukça duyarlı. Bunlardan

birincisi piyasalarda oluşabilecek güven problemi. İkincisi ise aşırı likiditeden kaynaklanan bol para. Küresel piyasalarda bu iki nedenden birinin sürmeye devam etmesi gümüş için orta ve uzun vadede pozitif gelişmeler olarak yer alacaktır.

GÜVEN SORUNU

Piyasalardaki güven problemi ise hem Avrupa hem de Çin kaynaklı aşırı borçlanmanın önüne geçilemeyeceği ve ilerleyen dönemlerde borç kaynaklı bir krizin ortasında kalınacağı korkusunu yatırımcılar üzerinde hissettiriyor. Bununla birlikte arz ve talep ilişkisinin giderek azalmaya devam etmesi de piyasalardaki güven sorununu artıran en büyük etmen. Bu gelişmelere bakıldığında düşen ticaret hacmi ve aşırı borç, küresel piyasaları istenilmeyen bir krize doğru sürükleyebilme riskine sahip. Bu riskten korunmak isteyen yatırımcılar altın ve gümüş gibi yatırım araçlarına yöneliyorlar.

Yatırımcıların ilgilendiği diğer bir nokta ise faiz-ürün ilişkisi. Yatırımcılar genellikle faiz getiren ürünü tercih ederler. Ayrıca yüksek arbitraj imkanı sağlayan ürün çiftleri de tercih sebebidir. Böyle bir durumda değerli metaller tercih edilmez. Ancak son dönemlerde olduğu gibi düşük faiz ortamının sürmeye devam etmesi ya da en azından bu ihtimalin bulunması halinde altın ve gümüş gibi yatırım araçları cazibe merkezi haline gelebilir. Son günlerde de görüldüğü gibi belirttiğimiz nedenlerden ötürü gümüş de altın gibi yoğun bir taleple karşı karşıya.

Gümüşteki fiziki talep ise altına nazaran biraz daha düşüktür. Bunun nedeni ise altın piyasasına göre derinliğinin daha düşük olması. Ancak son dönemlerde altında görülen fizikteki talep artışının gümüş fiyatlarını da olumlu yönde etkilediğini belirtelim.

ABD’de 9 kritik gösterge ne diyor?



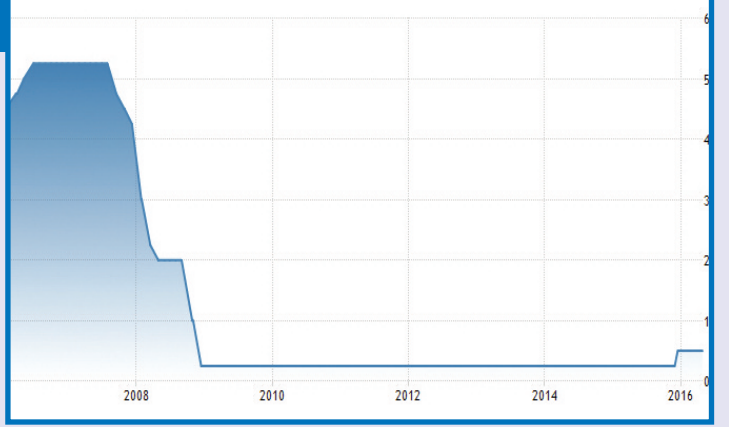
Piyasalarda yaşanan bahar havası, son dönemde hız kesti. Türkiye’de siyasi belirsizlikler gündemde yer alsa da asıl faktör, global piyasalardan gelen haberler. Burada ABD Merkez Bankası’nın (FED) faiz tarafında şahin söylemlerinin artma eğilimi, önemli faktör. FED, son toplantısında global riskler vurgusunu tutanaklardan çıkardı. Bundan sonra ülkeden gelecek makro veriler daha yakından izlenecek. Piyasalar için önemli dokuz ABD verisini analiz ettik.



1

POLİTİKA FAİZ ORANI

Ekonominin en önemli göstergesi olan politika faizleri, ABD Merkez Bankası tarafından yıl içerisinde sekiz defa toplanılarak belirlenir. Politika faizleri, aynı zamanda para politikasının da en önemli göstergesidir. Yapılacak bir faiz artışı para arzını azaltırken, faiz indirimi ise para arzını artırır. ABD ekonomisi ve FED'in vereceği kararlar konusunda yatırımcıların kafası karışmaya devam ediyor. Ancak ilk çeyrek verilerine baktığımızda karşımıza olumsuz bir ABD ekonomisinin çıktığını görüyoruz. Enflasyon hedefinden halen daha uzak olan ABD ekonomisinde, aynı zamanda üretim rakamları da düşük gelmeyi sürdürüyor. Bu durum görülebilecek bir resesyon ihtimalini aklara getiriyor. Son faiz toplantısı tutanaklarında global riskler metinden çıkarılmasına karşın, ülke içindeki ekonomik durgunluğun sürmesi, FED'in faiz

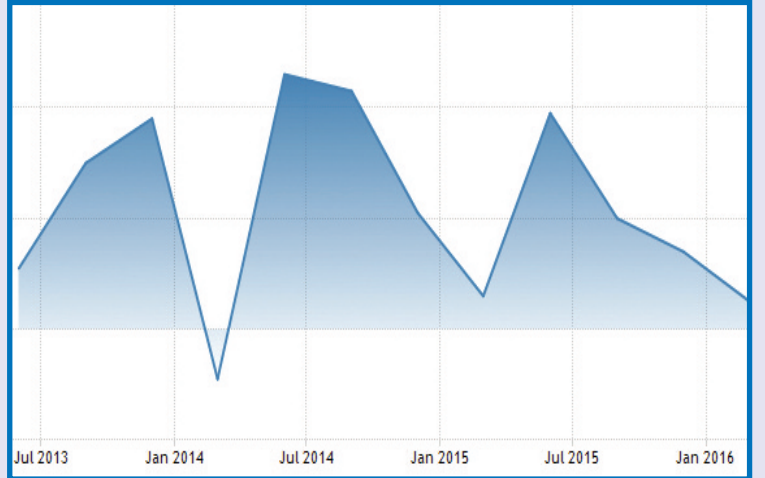


artış ihtimalinin düşük kalmasına neden oluyor. Önümüzdeki ilk toplantı, haziran ayında gerçekleşecek olup, bu toplantıda faizlerin değiştirilmesini bekliyoruz.

2

GAYRİSAFİ YURTIÇİ HASILA (BÜYÜME)

Ekonomik faaliyetler için bir ölçüm ve ekonominin sağlığıyla ilgili önemli bir göstergedir. Veri, ülkenin dört çeyrek boyunca yıllık büyüme oranlarını gösterir. 2008'de yaşanan krizin ardından resesyona giren ABD'de en dikkat çeken verilerin başında gelir. FED öncelikli olarak tüketimi canlandırmak, enflasyonu arttırmak ve böylelikle büyümeye katkıda bulunmak ister. İlk çeyrekte üretimin azalması ve satışlardaki düşüşün etkisiyle ABD büyüme rakamları, beklentilerin altında kaldı. Ayrıca şirket kârlarının azalması da büyümeye negatif katkı sağlıyor. Genellikle dönemselikten kaynaklanan durumlardan dolayı ilk çeyrek büyümelerinin düşük geldiği görüldü. Bu yüzden ikinci çeyrekte beklentilerin biraz daha üzerinde bir büyüme rakamı ile karşılaşılabılıriz.



3

TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ (ENFLASYON)

Enflasyon rakamları, mal değişimindeki fiyat değişimini ölçen bir ekonomik datadır. Bu veri, aynı zamanda büyüme rakamlarına da önemli bir derecede etki eder. Enflasyon rakamlarının artan ölçüde devam etmesi, aynı zamanda büyüme rakamlarına da pozitif yönde katkı yapar. Bu yüzden ABD verilerinin en önemlileri arasında yer alır. FED Başkanı Yellen'ın da belirttiği gibi daha önce yüksek açıklanan enflasyon rakamlarındaki görünüm geçici olabilir. Özellikle hane halkının gelirlerini yeteri kadar harcamaya yönlendirmemesi, enflasyonun artmasının önündeki önemli engeller arasında. Ayrıca kişisel gelirlerdeki artışın da beklenen düzeyde olmaması ve tüketici güveninin buna paralel azalması, TÜFE rakamlarını negatif bazda



etkiliyor. Önümüzdeki dönemlerde de iç talebin canlanamaması durumunda enflasyon tarafında yüzde 2'lik hedefin tutması giderek zorlaşabilir.

4 TARIM DIŞI İSTİHDAM

Tarım Dışı İstihdam raporu (TDİ), her ayın ilk cuma günü ABD İőgücü İstatistikleri Bşrosu tarafından yayınlanan ve ABD ekonomisinin gidişatı hakkında önemli ipuçları veren bir veridir. TDİ, tarım endşstrisi haricinde son bir ay içerisinde çalıőan insan sayısındaki deęiőiklikleri gşsterir. Bşyşme ve ekonomik geliőmenin sağlıklı devam edebildiğini gşsteren önemli gşstergelerden biridir. Aynı zamanda FED'in de para politikası deęiőiklięine karar verebilmesi için takip ettiği en önemli gşstergelerin başında geliyor. FED'in geçen yıl istediği hedefi tutturduğu istihdam tarafında ise 2016 yılı itibarıyla dőőüş baş gösteriyor. Nisan ayında açıklanan 160 bin kiőilik veri ise özellikle imalat tarafından yaşanan zayıflıktan kaynaklanıyor. Üretimde yaşanan dőőüş,



yeni istihdam yaratamıyor. Önemşzdeki dşenemlerde de istihdamın 200 bin seviyesi altında kalmaya devam etmesi, ABD ekonomisi için olumsuz bir gşrşnşm yaratabilir.

5 İŞSİZLİK ORANI

İşsizlik verileri, şlke içerisinde iş arayanların değişimini gşsteren ekonomik bir datadır. FED'in takip ettiği en önemli gşstergelerin de başında gelir. İşsizlik oranının azalması şlke için oldukça pozitif bir geliőmedir. ABD ekonomik verilerinde en istikrarlı rakamların başında işsizlik geliyor. Yıl içerisinde yşzde 4,9'a kadar dőően işsizlik verisinde nisan ayı rakamları yşzde 5,0 olarak aımlandı. İstihdam ve ücretlerde yeteri kadar artış olmamasına rağmen, ABD ekonomisi resesyona girmediği mşddete işsizlik verileri dőőük kalmaya devam edebilir.



6 ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ

Üretici Fiyat Listesi malların ve hizmetlerin satın alımı sırasında imalatçılar tarafından karőılaőılan enflasyon oranını belirler. Bu endekste gşrşlen artış yşnşnde bir eğilim aynı zamanda TşFE rakamlarını da yukarı yşnlş etkiler. Bu yşzden ayrı bir öneme sahiptir. Deflasyonist bir gşrşnşme sahip olan şFE rakamları, son gşnlerde petrol fiyatlarının artmasıyla birlikte toparlanmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarının 50 dolar seviyesine yaklaőmasıyla birlikte önşmşzdeki aylarda pozitif bir şFE rakamı ile karőılaőabiliriz. şFE rakamlarında yaşanabilecek



pozitif gşrşnşm, dolaylı yoldan hem bşyşmeyi hem de TşFE tarafını olumlu etkileyecektir.

7

ISM İMALAT SATINALMA MÜDÜRLERİ ENDEKSİ (PMI)

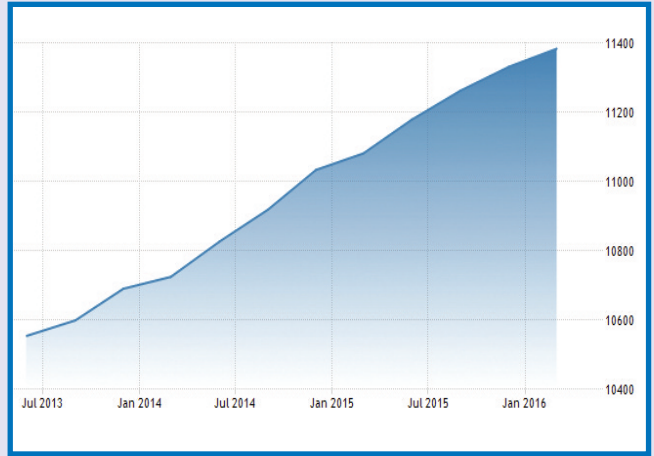
Bu endeks, imalat sektöründe bulunan satın alma müdürlerinin oluşturduğu anket sonucunda oluşturulan ekonomik bir göstergedir. Ekonomideki canlılığın devam edip etmediğini incelemesi açısından önemlidir. Rakamların 50 seviyesi üzerinde olması ülke içinde ekonomik canlılığın devam ettiği anlamına gelmektedir. Eğer rakamlar 50 altında oluşuyorsa durgunluğa işaret olabilir. 2015 yılının son üç ayında imalat tarafındaki kötü veriler durgunluğa işaret ediyordu. Mart ayında 51,8 gelerek güçlü bir geri dönüş sinyali veren ISM Endeksi, nisan ayında yükselen trendini devam ettiremedi. Son açıklanan verinin 50,8 gelmesiyle birlikte 'imalat tarafında yeniden durgunluk görülebilir mi' sorusu aklara geliyor.



8

TÜKETİCİ HARCAMALARI

Tüketicilerin ekonomi içerisindeki harcama aktivitelerini gösteren endeks olarak yer alıyor. Aslında hem enflasyonun hem de büyümenin temelini oluşturan ekonomik bir gösterge olarak baz alabiliriz. Toplum içerisindeki bireylerin harcama oranlarını arttırması, hem enflasyon tarafına hem de büyüme tarafına pozitif yönde bir katkı sağlayacaktır. Bu yüzden para politikasının en önemli etkilerinden birisini de harcamalar üzerinde görebiliriz. Tüketici harcamaları genel anlamda yükselen seyrini sürdürüyor. Ancak son aylarda harcamalardaki artışın önceki dönemlere göre yavaşlayan bir seyir izlemesi, enflasyon beklentilerine ulaşılması konusunda endişelendiriyor. Asıl korkulan ise grafikte görülen trendin terse dönerek düşüş yönünde ilerlemesi. Böyle bir durumda ABD ekonomisi ciddi bir durgunluk tehlikesiyle karşı karşıya kalabilir.



9

YENİ KONUT SATIŞLARI

Ay içerisinde satılan yeni konutların sayısını belirleyen endekstir. Yeni konut satışlarında artan bir seyrin oluşması ekonominin gidişatı açısından önem arz etmektedir. Bu sektörde yaşanan artış diğer sektörleri de dolaylı olarak etkiler. Gayrimenkul sektörü ekonominin canlılığını gösteren önemli bir iş alanıdır. Genel olarak bakıldığında kriz öncesi dönem rakamlarına bir türlü ulaşamayan veri de son açıklanan mart ayı verisi de beklentilerin altında kalarak 511 bin artış gösterdi. Yeni konut satışlarında gelen rakamlar, ekonomiye katkı açısından yeterli değil. Bu ekonomik veride açıklanan sayının 500 bin altına düşmesi ise ABD ekonomisi için olumsuz bir senaryodur. Bu yüzden önümüzdeki aylarda açıklanacak rakamın bir öncekine göre yüksek gelmesi, ekonominin gidişatı açısından önem arz edecektir.



Teknik Analiz: Fibonacci Yöntemi



Piyasalarda işlem yaparken fiyatların gideceği yön konusunda tahmin yürütebilmek için çeşitli teknik analiz metodları mevcuttur. Bu yazımızda 1202 yılında Leonardo Fibonacci tarafından ortaya konan ve günümüzde de sıklıkla kullanılan 'Fibonacci Sayı Dizisi' yöntemini sizlere tanıtmaya çalışacağız.

Leonardo Fibonacci (1170-1250) yaşadığı dönemde sadece İtalya'nın değil Ortaçağ'ın en yetenekli matematikçisi olarak kabul edilirdi. İtalya'nın Pissa şehrinde doğan Fibonacci, babasının işleri nedeniyle Kuzey Afrika'ya gitmiş ve Cezayir'de müslüman matematikçilerden ders alma fırsatını yakalamıştır. Bu sayede 0'lı ondalık sayı sistemi hakkında birçok bilgiye ulaşmıştır. Öğrendiği bu bilgileri kendi ülkesine taşımak için 1201 yılında Liber Abaci (Cebir Kitabı) adında bir eser yazmıştır. Başlangıçta çok fazla dikkat çekmeyen bu eser kısa bir zaman sonra Avrupa'ya kitap yoluyla girmiştir.

LİBER ABACİ

Liber Abaci'de (1202) Fibonacci, modus indium (Hintlerin Yöntemi) ismini verdiği ve günümüzde Arap-Hint sayıları diye bilinen modern ondalık sayı sistemini tanıtır. Kitap gündelik yaşamda ticari defter tutma, ölçü birimlerini çevirme, faiz hesaplama, para bozma ve değiştirme ve benzeri işlemlerde önemli bir yer edinmiştir. Kitap Avrupa'da eğitimli insanlar arasında hızlı bir şekilde yayılmış ve Avrupa'nın müspet bilimde ilerlemesine önemli etkileri olmuştur.

Liber Abaci'de ayrıca kapalı bir ortamdaki bir tavşan ailesinin artışı, her tavşan çiftinin bir ay sonra bir yavru yapıp onun da 1 ay sonra 1 yavru yapacağı gibi ideal varsayımlar altında hesaplanmasını gösterir. Bu problemin çözümünde tavşan çiftlerinin sayısının artışı gösteren sayı dizisi Fibonacci sayıları, diziye de Fibonacci dizisi denir. Bu sayı dizisi altıncı yüzyıldan beri Hint matematikçiler tarafından



bilinmekteydi ancak Avrupa'ya ilk olarak Fibonacci tarafından tanıtılmıştır.

FİBONACCI SAYI DİZİSİ

Fibonacci serisi sayıları: 0, 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610, 987, 1597, 2584, 4181, 6765, 10946, ... vb. şeklinde devam eder. Her sayı kendisinden önce gelen iki sayının toplamıdır. Bu durumda genel olarak n'inci Fibonacci sayısı $F(n)$ şu şekilde ifade edilir:

$$F_n = F(n) = \begin{cases} 0 & n = 0; \\ 1 & n = 1; \\ F(n-1) + F(n-2) & n > 1. \end{cases} \quad \begin{aligned} & n = 0; \\ & n = 1; \\ & n > 1. \end{aligned} \quad \begin{aligned} & \left(\frac{1+\sqrt{5}}{2} \right)^n - \left(\frac{1-\sqrt{5}}{2} \right)^n \\ & \frac{\varphi^n - (\varphi - \sqrt{5})^n}{\sqrt{5}} \end{aligned}$$

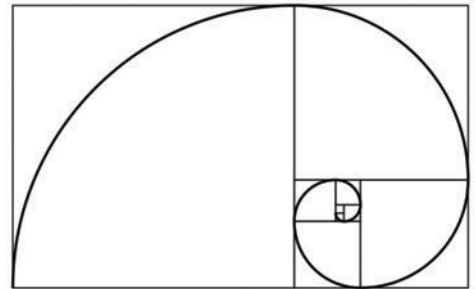
ALTIN ORAN

Bu dizinin ileri elemanlarında, bir sonraki elemanın bir öncekine oranı altın oran adı verilen ve yaklaşık 1,618 (1:0,618) değerine eşit bir sayıyı verir. Altın oran matematikte genellikle ϕ harfi ile gösterilir.

Tabiattaki canlılarda uzuvların oranı altın oran adı verilen 1.618... sayısına uygunluk gösterir.

Antik mimari eserler ve bazı modern mimari eserler bu orana uygun tasarlanırlar. Altın orana uygun ölçülerdeki nesnelerin ve canlıların daha estetik olduğu ve güzel görüldüğü savunulur.

Ayçiçeğinin merkezinden dışarıya doğru sağdan sola ve soldan sağa doğru taneler sayıldığında çıkan



sayılar Fibonacci Dizisinin ardışık terimleridir. Papatya Çiçeğinde de ayçiçeğinde olduğu gibi bir Fibonacci Dizisi mevcuttur. Fibonacci dizisinde ardışık elemanlar bir önceki elamanın oranındaki ardışık terimlerin farkıyla oluşan dizi de Fibonacci dizisidir. Çam kozalağındaki taneler kozalağın altındaki sabit bir noktadan kozalağın tepesindeki başka bir sabit noktaya doğru spiraller (eğriler) oluşturarak çıkarlar. İşte bu taneler soldan sağa ve sağdan sola sayıldığında çıkan sayılar, Fibonacci Dizisi'nin ardışık terimleridir. Bitkilerin yapraklarının dizilişinde bir Fibonacci Dizisi söz konusudur; yani yaprakların diziliminde bu dizi mevcuttur. Mimar Sinan'ın da birçok eserinde Fibonacci dizisi görülmektedir. Mesela Süleymaniye ve Selimiye Camileri'nin minarelerinde bu dizi mevcuttur.

Oranlar...

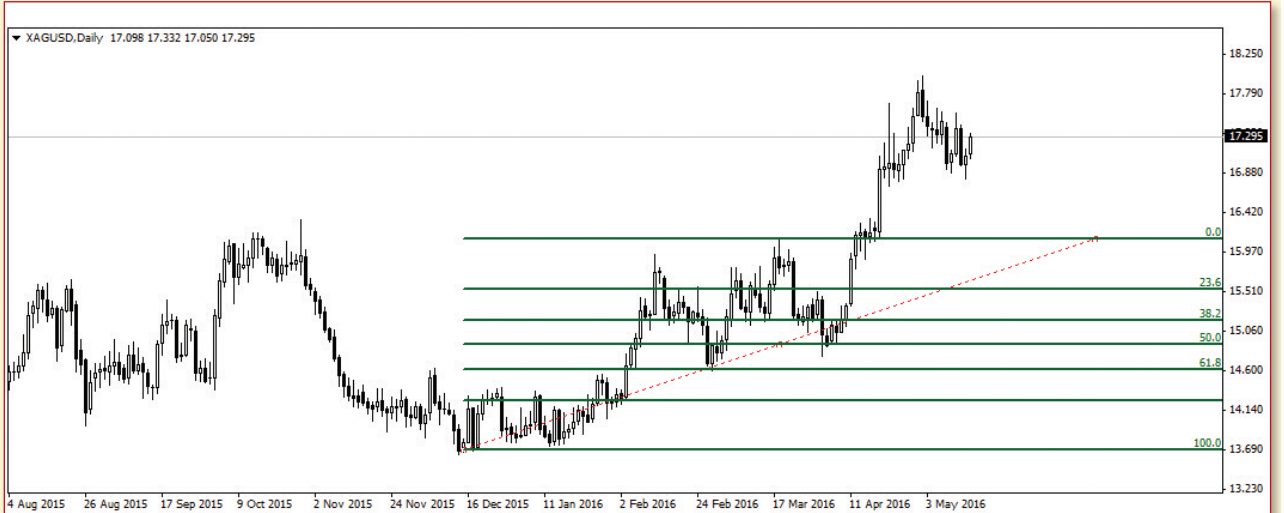
$$\begin{aligned} 0,618 / 1,618 &= 0,382 \\ 1 / 1,618 &= 0,618 \\ 0,618 \times 1,618 &= 1 \\ 1 \times 1,618 &= 1,618 \\ 1,618 \times 1,618 &= 2,618 \\ 2,618 \times 1,618 &= 4,236 \\ 4,236 \times 1,618 &= 6,853 \end{aligned}$$



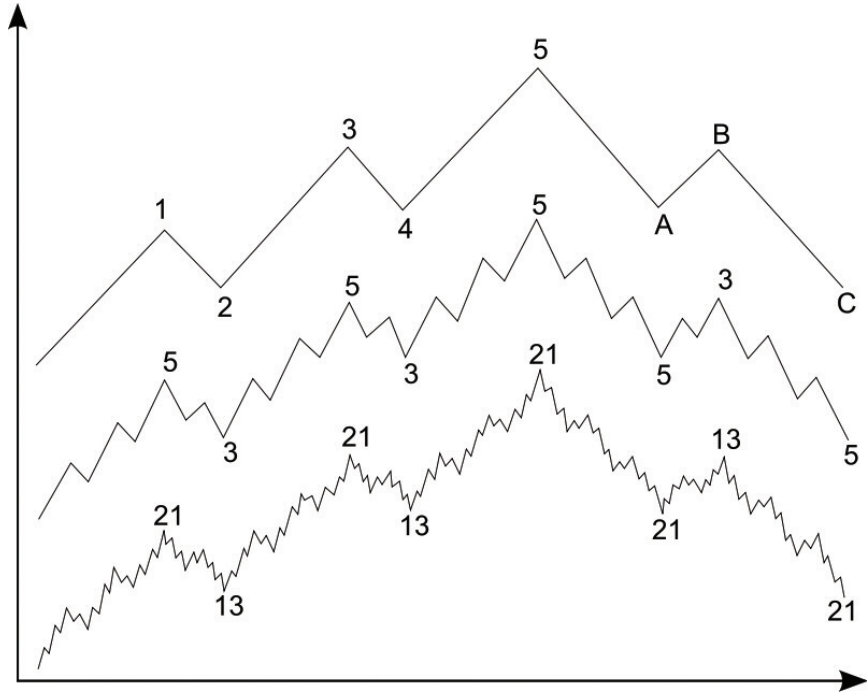
Kare Kodu Telefonunuza Okutun
Forex Rehberi Adresinize Ücretsiz Gelsin!
www.ikonmenkul.com.tr/forexrehberi

TEKNİK ANALİZDE UYGULAMA

Bu oranlardan teknik analiz yönteminde en çok kullanılanları 0,382-0,500-0,618 sayılarıdır. Oranlar yükseliş ve düzeltme hareketlerinde hedef belirleme amacıyla kullanılır. Genellikle orta, uzun vadeli destek ve direnç seviyelerinin belirlenmesi için faydalanılsa da kısa vadeli hareketler içinde geçerli olabilir.



Yukarıdaki şekilde Günlük XAGUSD grafiğini görmekteyiz. Gümüş fiyatları üzerine uygulanmış olan Fibonacci sayı dizisini yeşil çizgiler oluşturmaktadır. Yükselen bir trend içindeki grafikte yeşil çizgilerin denk geldiği bölgeler Fibonacci Düzeltme Seviyeleri olarak adlandırılmaktadır. Fibonacci düzeltme seviyeleri, bizlere fiyatların olası geri çekilme ihtimallerini ve bu seviyelerden tepki alarak yeniden yükselişe geçme ihtimalini gösterir. Gümüş grafiğinde de 16 Aralık itibarıyla başlamış olan yukarı yönlü hareketler yaklaşık olarak 16,10 seviyesine ulaşmış. Trendin bu bölgede sonlanmaya başlamasıyla birlikte fiyatlar düzeltme süreci içerisine girerek, fibonacci yüzde 50 seviyesine kadar geri çekilme göstermiş. Grafikte de görüldüğü gibi yüzde 50 seviyesine kadar geri çekilen fiyatlar, bu seviyede destek bularak, yeni bir yükseliş trendi başlatmış. Bu yüzden fibonacci seviyelerinin hem destek noktalarını hem de trend dönüşü ihtimallerini takip etmek için izlenebileceğinden bahsedebiliriz.





Üçlü Tepe ve Dip Formasyonları:

Üçlü tepe ve dip formasyonu, teknik analizde kullanılan trend dönüşüm formasyonudur. İkili tepe formasyonunun görüldüğü paritelerde formasyon için çizilen dönüş çizgisinden tepki alımları gerçekleşerek üçüncü bir tepe oluşabilir. Benzer bir şekilde ikili dip formasyonunun dönüş çizgisinden gelen satış dalgası üçüncü bir dibin oluşumuna neden olabilir. Bu formasyon, zaman zaman omuz baş omuz formasyonu ile karıştırılabilir. Ancak zirvelerin hemen hemen aynı seviyede olması ile omuz baş omuz formasyonundan ayırt edilir. Üçlü tepe ve dip formasyonlarında genellikle trend dönüşleri sert olmaktadır. Ancak zaman zaman dönüş hareketi öncesi yatay bir seyir gözlemlenebilir.

Momentum, bel
ne mik
gösterged
önceki kap
bulunmasıdır
100 değeri n
üzerinin
edilmesi mümk
noktalarında m
aşağı



Bu ayın konusu siyasi risk

Bu ayın ana gündemi yurt içinde baş gösteren siyasi gelişmeler oldu. Fakat siyasi gelişmeler öncesinde kısaca ekonomik gelişmelerin üzerinden geçmek isteriz. Ekonomik veri akışında öncelikle ay içerisinde FED'in faizler konusundaki ihtiyatlı yaklaşımının sürdüğünü gördük. FED Başkanı Yellen'in, faizlerin düşürülme ihtimalini göz ardı etmiyoruz, açıklaması ise ilerleyen dönemde FED tarafından bir faiz indirimi olabilir mi sorusunu akıllara getirdi. Türkiye'de ise ekonomik anlamda ayın en önemli konusu TCMB faiz oranı kararı oldu. Yeni TCMB Başkanı Murat Çetinkaya nezdinde verilen kararlarda üst bant yüzde 10,5'ten yüzde 10'a çekildi. Uzun bir süre yurtdışında gündemde kalan faizlerin bundan sonraki süreçte düşürülmeye devam edeceği şeklindeki görüşler karar sonrası daha yüksek sesle konuşulmaya başladı. Enflasyonun yüzde 6,57 olarak açıklanması ve S&P'nin Türkiye'nin kredi notu görünümünü negatiften durağana yükseltmesi de olumlu algılandı.

TEPKİ SERT OLDU

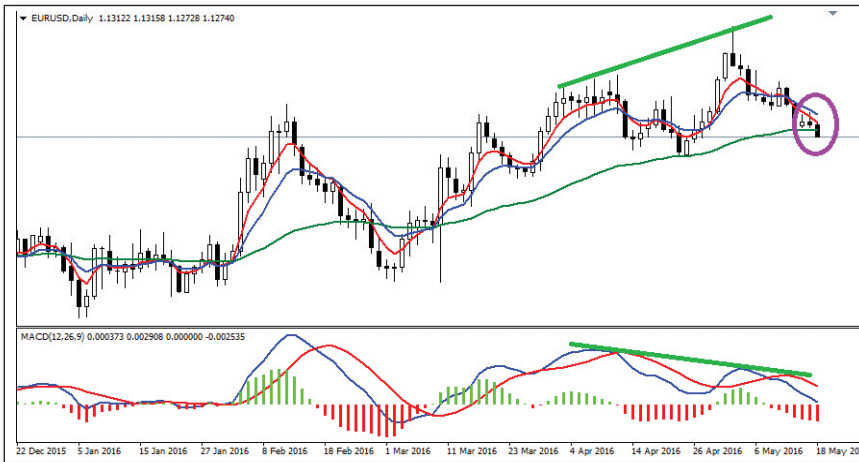
Paritede Türkiye açısından olumlu görünen ekonomik gelişmelerin önüne geçen olay ise siyaset

kanadından geldi. Cumhurbaşkanı ve Başbakan arasında anlaşmazlıklar olduğu gündeme düşünce paritenin yukarı yönlü hareketi başladı. Başbakan Ahmet Davutoğlu'nun ortamı yumuşatan konuşmaları ve AK Parti'nin 22 Mayıs tarihinde kongre kararı alması, paritenin artan momentumunu biraz yavaşlattı. Bu tip durumlarda paritelerin verdikleri hızlı tepkiler, belirsizlik dönemlerinin uzamasıyla sürebilecek olsa da ortamın tekrardan normale dönmesi, paritelerde düzeltme hareketleri görülmesini sağlayabilir. Bu nedenle sürecin ne kadar zamanda çözüme kavuşacağı paritenin bundan sonraki seyri açısından oldukça önemli olacak.

NELER İZLENECEK?

Takip edeceğimiz konular arasında tabii ki önceliği 22 Mayıs Kongresi alıyor. Kongreden çıkabilecek kararlar, pariteyi doğrudan etkileyebilir. Ekonomik takvimde ise TCMB faiz kararları önemli. Açıklamalar TCMB'nin faizleri düşürmeye devam edeceği yönünde olsa da yurtdışında artan risk dolayısıyla bu ayki kararda bekle-gör politikasının da uygulanması gündemde. TCMB'nin faizleri düşürmesi durumunda, fiyat hareketleri yukarı yönlü ivmesini güçlendirebilir. Sabitlere bir

müdahale gelmez ise parite en azından makro ekonomik olarak bir etki içine girmemiş olur. Bu anlamda TCMB'nin zor bir karar vereceğini söylemek mümkün. ABD tarafında ise öncelikle FOMC Toplantı Tutanaklarıyla gelecek faiz kararına ilişkin ipuçları arayacağız. Ayın sonlarına doğru ise ABD büyüme oranlarını takip edeceğiz. Kritik olabilecek oranda artış bekleniyor. Fakat verinin beklenti altında kalması durumu dolar için pek de olumlu olmayacaktır.



Dolar/TL paritesinde ocak ayı ortalarında başlayan düşüş trendini aştığını görüyoruz. Paritenin siyasi risk sonrası yaptığı son yükseliş hareketi fiyatların 50 haftalık ortalamadan destek almasını sağlayarak 2,97'e kadar ulaşmasını sağladı. Düşüş trendinden sert bir yükseliş hareketiyle çıkan fiyatlar, 5 ve 10 haftalık ortalamaları yukarı yönde kırdı. Formasyonun yukarı yönlü hareketlerde hedefi 3,16 seviyesi olacaktır. Fiyat hareketlerinde 3'lü seviyelerin tekrardan görülme ihtimali daha ağır basan taraf olsa da kâr satışları ve siyasi belirsizliğin ortadan kalkması durumunda, TL varlıklarına yeniden alım işlemleri başlar. Bu nedenle geri çekilmeler görülürse trendin aşağı yöne dönüşü için 2,91 desteği izlenmeli.



Genişlemeci politika sürececek



2016'ya başlarken ünlü yatırımcı kuruluşlarına göre 2016, Euro/dolar paritesi için kayıplarla geçecek ve hatta parite olarak tanımlanan Euro'nun dolara eşitlenmesi bile söz konusu olacaktır.

Ancak küresel gelişmeler, FED'in yeni sıkılaştırma planları ve Euro'nun ECB politikalarına direnç göstermesi, yatırım kuruluşlarının tahminlerinde değişikliğe gitmelerine neden oldu. Deutsche Bank, tahminini 1 seviyesinden 1,05-1,15 bandına ve Goldman Sachs, 0,95 centten 1,05'e yükseltti.

FED'İN FAİZ BEKLENTİSİ

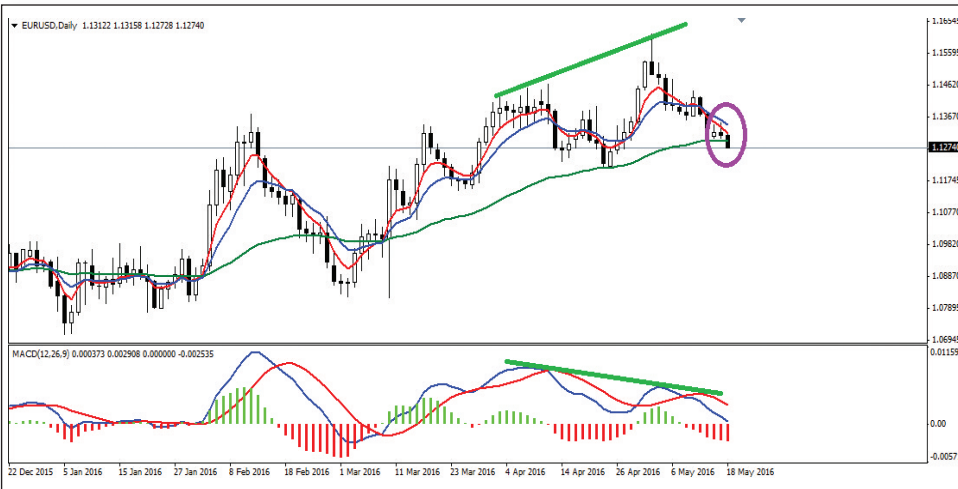
2016'nın ilk aylarındaki veri akışı, ABD ekonomisinin resesyona girdiği spekülasyonlarını artırdı. Mart ayındaki FOMC toplantısında ekonomik veriler ve küresel gelişmeler sonucunda yeni faiz artırımı kararı gelmemiştir. Ama yıl içindeki faiz projeksiyonlarını ikiye indirerek piyasalarda şok etkisi yarattı. FED Başkanı Yellen'in açıklamalarında FED'in her faiz toplantısının faiz artırımı için canlı bir olasılık olduğunu belirtmesiyle faiz artırımlarının zamanlamasını tahmin etmeye odaklandılar. 26 - 27 Nisan tarihlerinde gerçekleşen Nisan ayı FOMC toplantısından faiz değişikliği kararı çıkmadı. Toplantının ardından yayınlanan metinde hane

halkı harcamalarının, reel gelirler ve tüketici güveninin artmasına rağmen zayıfladığına dikkat çekilirken, enflasyon beklentilerinin düşük seviyede kaldığına işaret edildi. Piyasalar, metinde "küresel risk" sözünün çıkarılmasını olumlu değerlendirirken, önümüzdeki dönemdeki faiz artırımlarının zamanlamasına değinilmemesi, faiz artırımının yakın zamanda gerçekleşmeyeceği algısını kuvvetlendirdi.

EURO, ECB'Yİ DİNLEMİYOR

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB), Euro Bölgesi'nde devam eden deflasyon riskiyle mücadele için mart ayındaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ardından faizleri indirmesini piyasalar olumlu karşılamıştı. Kararın ardından ECB Başkanı Mario Draghi, yakın dönemde yeni bir faiz kararının gelmeyeceğine işaret etmişti. Ancak durumlar ECB'nin tahmin ettiği şekilde gelişmedi. 21 Nisan'da gerçekleştirilen PPK toplantısının ardından Draghi, önceki toplantısındaki kesin tavrında yumuşamaya gitti ve negatif faizlerin ECB için genel olarak olumlu bir tecrübe olduğunu belirterek önümüzdeki dönemde ECB'nin negatif faiz çaresine başvurabileceğinin sinyalini verdi. ECB'nin önceki müdahalelerinin ekonomik göstergeler üzerinde beklenen canlandırıcı etkiyi gerçekleştirmemesi ve bunlara karşılık olarak Euro'nun değer kazanması,

negatif faiz olasılığının çok da uzak olmadığını gösteriyor. Draghi'nin bir konferansta yaptığı konuşmasında "Küresel düşük faiz ortamı, dünya ekonomisindeki zorlukların nedeni değil, sonucudur" diyerek Euro Bölgesi'nde talebi desteklemek için parasal politikadan başlamak üzere genişlemeci makroekonomik istikrar politikasına ihtiyaç duyulduğunu bildirdi.



EUR/USD paritesi 1,1600 seviyesini test etmesinin ardından 50 günlük hareketli ortalamaya kadar geri çekilme yaşadı. Fiyatların yaklaşık 2,5 aydır kırmadığı 50 günlük üssel ortalamanın altına inmeye başlaması da negatif bir görünüm katıyor. Fiyatların 1,1290 seviyesi altında kaldığı müddetçe 1,11-1,09 desteklerine kadar geri çekilmeler görülebilir. Trendin yeniden yükseliş yönünde hareket edebilmesi için ise 1,14 üzeri günlük kapanış barının gerçekleştiğini görmemiz gerekiyor.



Kâr satışları olabilir

Altın, nisan ayının başlarında ilk olarak FED tutanaklarından etkilendi. Tutanaklarda ABD para politikasının belirlenmesinde temkinli bir tutumun sürdürüleceğinin ortaya çıkması ve buna bağlı olarak, faiz artırımlarına ilişkin beklentiler azalması neticesinde altın fiyatlarında kısa vadeli bir yükseliş trendi gördük. Ay boyunca yatırımcılar FED'in faiz artırımında nasıl bir yol izleyeceğini anlayabilmek için ABD verilerini takip etti. Petrol fiyatlarında nisan ortalarında başta İran'ın, takip eden günlerde Rusya ve Suudi Arabistan'ın karşılıklı üretimin dondurulması konusunda birbirlerine rest çekmeleri ve Doha görüşmelerinden bir karar çıkmaması sonucunda görülen düşüşün etkisiyle, altın fiyatlarına gelen güvenli liman talebi de yükselişin önünü açtı.

FED ETKİSİ

Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı öncesinde yükselişe geçen altın, toplantı sonucunda faizlerin değişmemesi ve ECB Başkanı Draghi'nin enflasyon ve ekonomi üzerindeki olumlu yaklaşımı sonrasında kazançlarının bir kısmını geri verdi.

Sırasıyla 27 ve 28 Nisan tarihlerinde açıklanan ABD Merkez Bankası FED ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz kararları, altında önemli etki oluşturan gelişmelerdi. İki merkez bankası da faizleri artırmazken, Japonya'nın artırmaması ve ABD tarafında da bir artış gelmemesi, doların değerini düşürürken altın fiyatlarında bu iki günlük süreçte sert yükselişlerin görülmesine yol açtı.

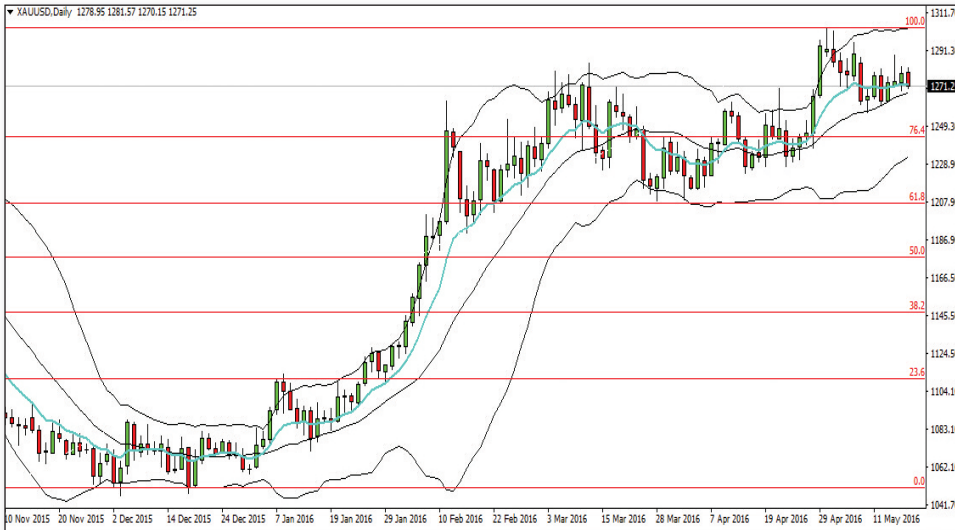
Mayıs ayında konuşan bazı FED başkanlarının haziran ayında faiz artırımının hala olası olduğunu ve 2016 içerisinde 1 ya da 2 faiz artırımının mümkün olduğunu belirtmeleri altının mayıs ayında rotasını aşağı yönde çevirdi. Mayıs başında açıklanan Ticaret Dengesi, Fabrika siparişleri ISM İmalat ve Hizmet PMI'ları gibi önemli veriler beklentilerin üzerinde gelince faiz artırımı ihtimaline katkı sağladı. Altında düşüş etkisi güçlendi.

VERİLER İZLENECEK

Mayıs ayının ortalarında açıklanan Perakende Satışlar, TÜFE, İnşaat ve Konut Başlangıçları, Reel Kazançlar, Kapasite Kullanım Oranı ve Sanayi Üretimi beklentilerin üzerinde gelince altında yükseliş duraksadı. Bu duruma bazı FED

başkanlarının faiz artırım sayısındaki beklentilerini 2 ya da 3 şeklinde revize etmeleri de eklenince altın sert kayaya çarpmış oldu.

Önümüzdeki ay da altında FED faiz kararı hakkında ipucu verebilecek ABD verileri önemini koruyacaktır. Mayıs ayının yatırımcı psikolojisinde bir satış ayı olarak algılanması sebebiyle altında da diğer enstrümanlarda olabileceği gibi yer yer kâr satışları görülebilir.



Günlük grafikte Bollinger alt bandından aldığı destekle yükselişe geçen sarı metal, bu yükselişten aldığı destekle Bollinger üst bandına kadar hareketini sürdürse de bu seviyeyi aşamadığından 76.4 fibonacci seviyesine geri çekildi.

Bu seviyeden desteklenen altın ay boyunca bu destek seviyesinin üzerinde kalmayı başararak yükselişini devam ettirdi. Bu süreçte altında önemli bir momentum artışı da göze çarptı. Daralan Bollinger bantlarının gelen sert alımların etkisiyle açıldığını görüyoruz. Orta bollinger bandı ise altında son zamanlarda yeni bir destek seviyesi oluşturmuş durumda. Üstten 1.284, alttan ise 1.257 fiyat seviyeleri takip edilebilir.



Umut yeni zirvede

Uluslararası piyasalar, petrol üreticilerinin bir araya gelip petrol fiyatlarını aşağı çeken küresel arz fazlası konusunda görüşmeleri ve üretim kesintisinde anlaşmaları gerektiği konusunda ortak görüşte. Ancak 17 Nisan'da Katar'ın başkenti Doha'da gerçekleşen petrol zirvesinden, üretim kesintisine yönelik anlaşma haberi çıkmadı. Doha'dan anlaşma haberinin çıkmaması piyasalar için beklenmedik bir gelişme olurken, petrol fiyatlarının sert satış görmesine neden oldu. Ancak bu durum uzun soluklu olmadı. 17 Nisan Pazar günü Kuveyt'te başlayan grevin petrol üretimini negatif etkilemesiyle petrol fiyatları tekrar yükseldi. Petrol fiyatlarına bir tür 'can simidi' olan grev üç gün sonra işçi sendikasının 'işçilerin ekonomideki rollerini başarılı bir şekilde gösterdiklerini' açıklamasının ardından sona erdi ve üretime yeniden başlandı. Grev sürecinde Kuveyt'te petrol üretimi 1,7 milyon varil kadar düştü.

YENİ ZİRVE

Doha zirvesinin anlaşmayla sonuçlanmaması beraberinde "Yeni görüşme olacak mı" sorularını getirdi. Konuyla alakalı ilk açıklama Irak Petrol Bakanı Yardımcısı Fayyad Al - Nima'dan geldi.

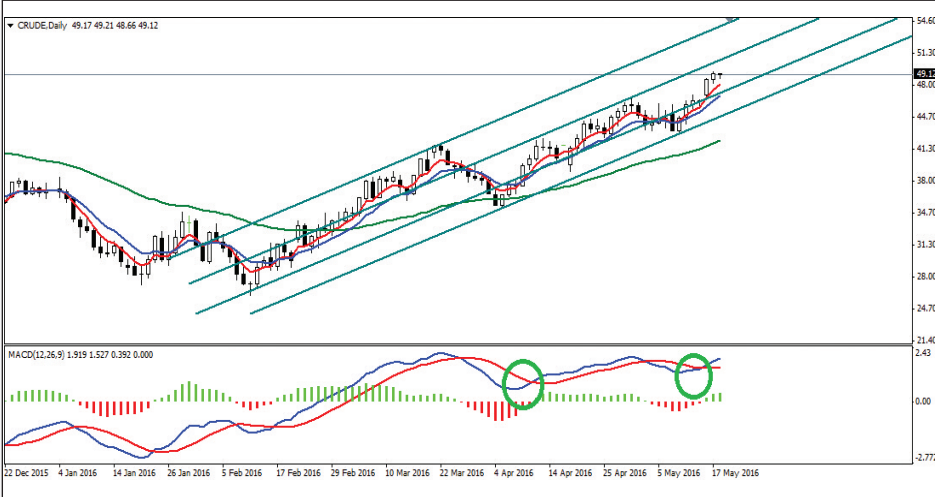
Al-Nima, OPEC üyelerinin ve diğer önemli petrol üreticisi ülkelerin Mayıs ayında Rusya'da tekrar toplanacağını açıkladı. Ancak hemen ardından Rusya Enerji Bakanı Novak bu durumun henüz netlik kazanmadığını bildirdi. Diğer yandan, Kuveyt Petrol Bakan Vekili Anas Al Saleh 2 Haziran'da Viyana'da OPEC üyelerinin toplanacağını ve bu görüşmede piyasaya müdahaleden çok, üyeler arası diyalog üzerine odaklanacaklarını belirtti.

ÜRETİM HIZ KESMİYOR

OPEC üyesi ülkeler ve diğer petrol üreticisi ülkelerin ortak sıkıntısı olan küresel arz fazlası sorunu tüm güncelliğini korusa da bu durumdan muzdarip ülkelere özel bir çabanın geldiğini söylemek pek mümkün değil. Uygulanan ambargonun kalkmasıyla pazarda geri kaldığı yılları telafi etmek için fazla üretime başlayacağını duyuran İran'ın bu duyurusunun gerçekçi olduğunu İran Petrol Bakanlığı'nın internet sitesinde yayınladığı açıklama bir kez daha kanıtladı. ABD'den yayınlanan bir rapora göre, ABD'deki petrol stoklarının genişlemesinde Kuveyt, Suudi Arabistan ve Libya'dan gelen ekstra arzın payı büyük. ABD'de petrol stoklarındaki erimeyi göz ardı etmememiz gerekiyor.

ARABİSTAN

Suudi Arabistan Kralı Salman, 20 yılın ardından Ali Al Naimi'yi görevinden alarak yerine Aramco yöneticisi Khalid Al Falih'i getirdi. Al Falih, üretimin dondurulması anlaşmasına İran'ın da katılması gerektiğini ısrarla savunan Prens Mohammed Bin Salman'ın yakını. Yeni bakanın üretim kesintisi ve piyasa payını korumaya yönelik izleyeceği adımlar merakla bekleniyor. Kanada'nın özellikle petrol çıkartılmasında kullanılan katranlı kum sahalarıyla bilinen Alberta eyaletinde çıkan orman yangınlarının petrol üretimine etkisi de izleniyor.



ABD ham petrol fiyatları Şubat ayında başlayan yükselen trendini sürdürüyor. Öncelikle fiyatlardaki yükselişin devam edebilmesi için 46,60'nın üzerinde günlük kapanışların devam ettiğini görmemiz gerekiyor. 46,60 desteğini kırmadığı müddetçe yükselen trend kanalındaki ilk hedef 50,80 dolar. Yükselen kanalın üst bandında yer 55 dolar seviyesi ise orta vadeli hedef. Geri çekilmelerde ise 48.00-46.60-45.00 destekleri takip edilebilir.



15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1) Aşağıdakilerden hangisi bir CFD ürünüdür?

- a) Altın ☐ b) Paladyum ☐
 c) Platin ☐ d) S&P 500 ☐

2) Omuz Baş Omuz Formasyonu'nun oluşması sonrası fiyatlardan nasıl bir hareket beklenir?

- a) Formasyon kadar düşüş. ☐
 b) Formasyon kadar yükseliş. ☐
 c) Formasyonun yarısı kadar düşüş. ☐
 d) Formasyonun yarısı kadar yükseliş. ☐

3) Bir ülkenin belli dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet ithalatı ile ihracatı arasındaki değer farkına denir. Aşağıdakilerden hangisi boşluk bırakılan kısım için uygundur?

- a) Ticaret Dengesi ☐ b) SDR ☐
 c) GSYİH ☐ d) Ödemeler Dengesi ☐

4) Dezenflasyon nedir?

- a) Fiyat artış hızının, yani enflasyon oranının zaman içinde çoğalması anlamına gelmektedir. ☐
 b) Fiyat artış hızının, yani enflasyon oranının zaman içinde azalması anlamına gelmektedir. ☐
 c) Fiyatların bir anda artmasıdır. ☐
 d) Fiyatların bir anda düşmesidir. ☐

5) "Elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da dayanak göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan, belirli bir tarihte ya da belirli bir tarihe kadar, alma ya da satma hakkı veren bir menkul kıymet türüdür." Tanımı aşağıdakilerden hangisi için geçerlidir?

- a) Bono ☐ b) Çek ☐
 c) Varant ☐ d) Hisse Senedi ☐

6) Nikkei 225 hangi ülkenin endeksini ifade eder ?

- a) Çin ☐ b) Thailand ☐
 c) Japonya ☐ d) Singapur ☐

7) Yuan hangi ülkenin para birimidir?

- a) Japonya ☐ b) İngiltere ☐
 c) Çin ☐ d) Türkiye ☐

8) Ülke para birimlerinin hem altına hem de Amerikan dolarına sabitlendiği anlaşmanın ismi nedir?

- a) Bretton Woods ☐ b) Smithsonian ☐
 c) Maastricht ☐ d) Amsterdam ☐

9) Hangisi bir indikatördür?

- a) Swap ☐ b) Spread ☐
 c) Margin ☐ d) Volumes ☐

10) Aşağıdakilerden hangisi Major bir paritedir?

- a) USDTRY ☐ b) USDCAD ☐
 c) USDJPY ☐ d) USDMXN ☐

11) Bir yatırım aracının enflasyondan arındırılmış getirisine ne ad verilmektedir?

- a) Basit Getiri ☐
 b) Nominal Getiri ☐
 c) Nomina Değer ☐
 d) Reel Getiri ☐

12) Gelecek yıl ekonominin daha iyiye gideceğini, istikrarın sağlanacağını ve buna paralel olarak da faizlerin düşeceğini düşünen bir yatırımcının alacağı pozisyon aşağıdakilerden hangisinde tam doğru olarak verilmiştir?

- a) Tahvil satmak. ☐
 b) Swap sözleşmesi yapmak. ☐
 c) Alım opsiyonunda uzun pozisyon almak. ☐
 d) Vadeli işlem sözleşmesi satmak. ☐

13) Aşağıdakilerde hangisi bir risk türü değildir?

- a) Politik ☐
 b) Valör ☐
 c) Swap ☐
 d) Komisyon ☐

14) Boğa Tuzağı nedir?

- a) Yanlış bir sat sinyali olarak yükselen bir trendde fiyatların destek seviyesini kırma hareketinden sonra yükselen trendin devam etmesi. ☐
 b) Yanlış bir al sinyali olarak, düşen bir trendde fiyatların direnç seviyesini kırma hareketinden sonra düşen trendin devam etmesidir. ☐
 c) Genellikle piyasanın tepelerinde görülen bir ana trend formasyonudur. ☐
 d) Dipler aynı seviyelerde gerçekleşirken her zirvenin bir önceki seviyeden daha alt bir seviyede oluşması ile şekillenmesidir. ☐

15) XAGUSD hangi metalin kodudur?

- a) Gümüş ☐ b) Altın ☐
 c) Paladyum ☐ d) Platin ☐

CEVAP ANAHTARINA

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



Davranışsal Finans-3

A - Varlıkların Fiyatlandırılması

Bu aşamada Davranışsal Finans ve Geleneksel Finans'ın fiyat yaklaşımlarını inceleyeceğiz. Finans piyasasında alınan her karar bir risk içermektedir. Geleneksel finasta fiyatlar gerekli tüm bilgileri içermektedir. Bilgilerdeki değişiklikler fiyatlara anlık yansımaya sahiptir. Gerçek hayatta ise fiyatlarda standart sapma ve olasılıkların bu kadar kesin biçimde yansımaya düşük ihtimallidir. Yatırımcılar genelde riske karşı duyarlılıkla gereğinden fazla kötümser davranarak finansal varlıkların olduğundan daha düşük fiyatlanmasına yol açarlar. Teorik Pazar portföyü ile finans piyasalarındaki portföy arasında önemli olağandışı farklılıklar görülmektedir. Varlıkların yanlış fiyatlanmasına yol açan etmenlerden birisi de önyargılardır.

Olağandışı yatırımcı kararı, beklenen fayda teorisiyle açıklanamayabilir ve yatırımcının bireysel davranışları olarak nitelendirilebilir. Bu durum olağandışı getiri ve kayıplara yol açabilir. Bu olağandışı davranışlar, aşağıdaki davranış şekilleri içinde değerlendirilmektedir:

Deneme Yanılma Kararı: Bu durumda yatırımcı karmaşık bir karar verdiğini düşünmez, zaman zaman duruma parmak hesabı yöntemiyle yaklaşır.

Duygular: Yatırım kararlarında oldukça etkili olan duygular, özellikler risk ve belirsizlik durumlarında etkisini arttırmaktadır.

Seçim Zamanını Azaltma: Yatırımcılar işlem kararlarını genelde diğer kararlardan daha çabuk ve daha az zaman ayırarak verirler.

Stokastik ve İçeriğe Bağlı Özellikler: Genellikle belirli bir ekonomik kararın yatırımcıya sunulmuş biçimiyle ilgilidir.

Referans Alınan Modeller: Yatırımcının aldığı kararlar üzerinde kendisine referans olarak seçtiği geçmiş uygulamaların etkisi oldukça yüksektir.

Yukarıdaki açıklanan önyargıların tamamının davranışsal finans içerisinde değerlendirmek oldukça güçtür.

B - Davranışsal Finans Örneği

Bu uygulama davranışsal finans ile enflasyon ve hisse senedi arasındaki ilişkileri inceleyecektir.

Varsayımlar: Enflasyon yüzde 9, özkaynak risk primi yüzde 0, sermaye maliyeti yüzde 20, işletme borcunun reel değerinin değişmesini istememektedir. A işletmesine ait bazı finansal veriler aşağıdaki gibidir:

Net Satışlar	1400
Toplam Borç	2000
Satılan Mal Maliyeti	800
İhraç edilen hisse sayısı	1000
Faaliyet Giderleri	200
Özkaynaklar	1500
Finansman Gideri	100
Borç Faizi	20%

Yüzde 9 enflasyon oranı ve 2 bin TL borç düzeyini koruyabilmesi için işletmenin gelecek dönemde 180

TL'lik borçlanma senedi ihraç etmesi gerekir. Borçlanmayla sağlanan nakit, kâr payı olarak ödenecektir. Bu durumda :

$$P = 0.18 \text{ TL} / (0.2 - 0.09) = 1.63 \text{ TL} / \text{adet olur.}$$

Bu durumda özkaynak değeri bin 630 TL olarak hesaplanmış olur. Nominal faiz gideri bir maliyet olarak kabul edildiğinden kâr 0 olur. Ancak borçlanmadaki artış kadar hissedarlar kâr sağlayamamıştır. Çünkü yatırımcı sadece maliyeti ölçmüştür, bu durumun

ortaklara sağlayacağı fayda hesaplanmamıştır. Yukarıda verilen örnek tamamen çerçeveleme davranışı örneğidir.

Üç bölümden oluşan bu yazı dizinimizde davranışsal finansın değerlendirmesini yaptık. Etkin bir finansal pazarın mümkün olmadığı günümüzde yatırımcı kararları ve algılama biçimi yatırım kararlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Davranışsal finansın iki temel boyutu olan algılama psikolojisi ve arbitraj sınırlarını da incelediğimiz yazımızda, yatırımcıların geçmiş tecrübelerinin ve yaşadıkları çevrenin etkisiyle kararlarının etkilendiğine ve arbitraj olanaklarının kısıtlanmasının piyasalar arasındaki fiyat farklılıklarının giderilmesinin önünde önemli bir engel olduğuna değindik.

Son olarak davranışsal finansın, menkul kıymet değerlemelerinde temel ve teknik analizin rakibi değil; bu analizlerin tamamlayıcı bir enstrüman olarak görülmesi gerektiğini belirtmek isteriz.

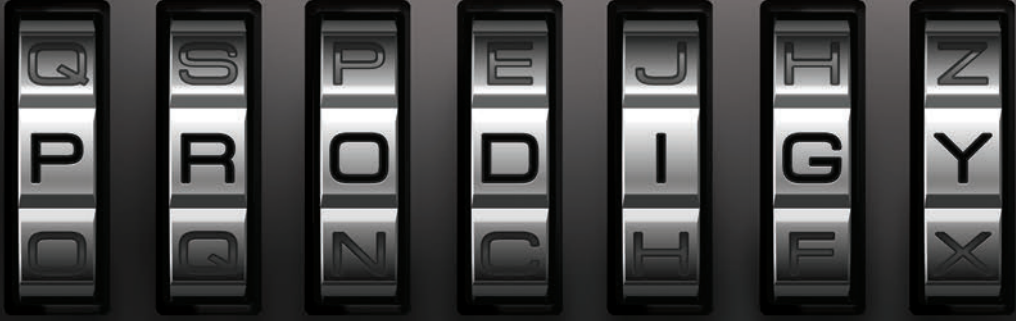




1 Nisan 2016, Cuma		
04:00	CNY	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 49
04:45	CNY	Caixin İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 48
10:55	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 50.4
11:30	GBP	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi Önceki 50.8
15:30	USD	Tarım Dışı İstihdam Önceki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

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

FOREKS, ALTIN, GÜMÜŞ, CFD, OPSİYON İŞLEMLERİNDE HIZ VE GÜVENİN EN İYİ KOMBİNASYONU



PRODİGY ile tüm yatırım araçları tek bir platformda!
Hızlı, requotesuz, güvenilir fiyatlar ve derin likidite ile bir adım önde olun!



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



444 45 66 / 444 IKON

www.ikonmenkul.com.tr





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

