HAZİRAN 2016

FOREX IKON

Küresel Ekonominin Kaderini İngiltere Belirledi

BREXIT Gerçekleşti

MAKRO ANALİZ

Global Para Piyasaları Hangi Yönde?

EMTİA

Kakao'da Son Durum...

EĞİTİM *Fibanocci Yazı Dizisi*

Ekonomik Kavram
KAOS TEORİSİ

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

IKON MENKUL

İADE ŞENLİĞİ BAŞLADI!

www.ikonmenkul.com.tr

IKON NEWS
haber • analiz • strateji

Piyasadaki dalgalanmalara karşı,
IKON News ile yönünüzü bulun.

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

www.ikon.news

İÇİNDEKİLER

FOREX IKON

6 BREXIT SONRASI YENİ HESAPLAR YAPILIYOR

10 "FOREX ÖNEMLİ FİNANSAL ENSTRÜMANLARDAN BİRİ"

12 DÜŞÜK ÜRETİM, KAKAO FİYATLARINI ARTIRIYOR

14 FAİZ VE ENFLASYON RAKAMLARI NE DİYOR?

18 TEKNİK ANALİZ: FİBONACCI'DE İKİNCİ BÖLÜM

20 ANALİZ: DOLAR/TL
Dolar/TL'de sert satış baskısı

21 ANALİZ: EURO/DOLAR
Parite, Brexit'i fiyatladı

22 ANALİZ: ALTIN
Brexit ve FED etkiledi

23 ANALİZ: PETROL
Düşük faiz, yükseltiyor

24 TEST: 15 SORUDA FX

25 KAOS: KELEBEK ETKİSİ-1

26 EKONOMİK TAKVİM

YAYINCI
Doğan Burda Dergi
Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.

KATKIDA BULUNANLAR

ANALİSTLER:
Kerem Muçe
Rıdvan Anar
Furkan Bıçakcı

FOREX REHBERİ YAZISI
Gökhan Küçükoğlu

GÖRSEL TASARIM
Çiğdem Deniz Uyaroğlu, Aşkın Ayyıldız

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

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

info@ikonmenkul.com.tr

YASAL UYARI
"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 dayanılarak 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

IKON MENKUL

IKON'DA İA

SEN

Forex Yatırımlarınızda

İADE HAKLARINDA

www.ikonmenkul.com.tr

DF LİGİ BAŞLADI

%88'E VARAN

AN FAYDALANIN.

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

Brexit sonrası yeni hesaplar yapılıyor

Piyasalar, İngiltere'nin AB referandumu sonrası, sert hareketlere sahne oldu. Yaşanan gelişmeler sonrası piyasalarda hesaplar yeniden yapılıyor. İngiltere'nin domino etkisi yapma ihtimali dahi konuşuluyor. Bunun yanında ABD'de de FED'in faiz artırma ihtimalinin azaldığı görülüyor. Artık Merkez Bankaları faiz kararlarında daha ince eleyip sık dokumak zorunda kalacak.

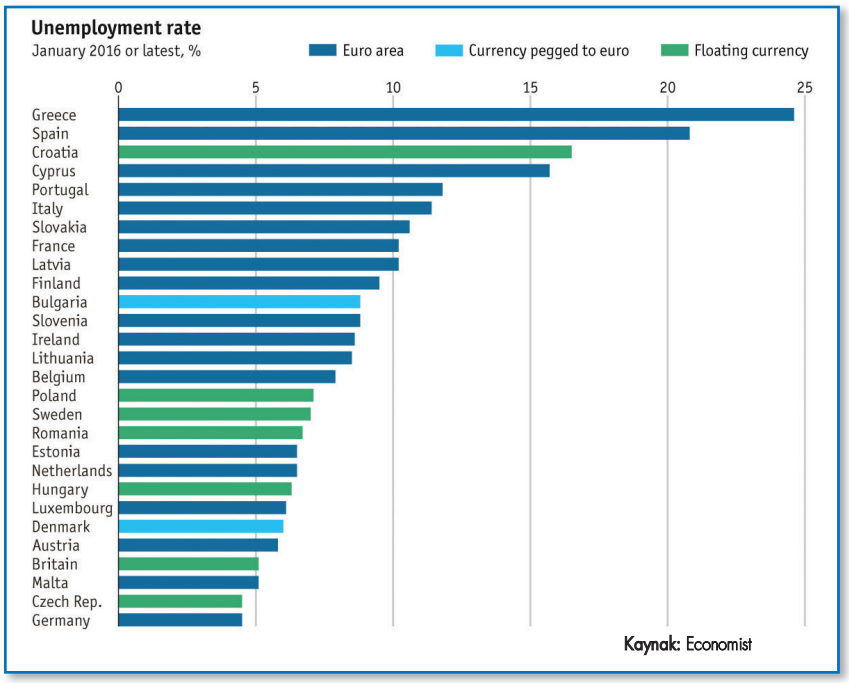
Yılın ilk yarısı geride kalırken, piyasaların gözü Merkez Bankalarının üzerinde olmaya devam ediyor. Son aylarda özellikle FED tarafından gelebilecek faiz artışı endişeleri yaşandı. Ancak haziran ayının sonunda gerçekleşecek kritik İngiltere'nin AB referandumu öncesi, FED temkinli olmayı tercih etti. Haziran ayının 23'ünde gerçekleşen ve sonucunun 24'ü sabahı netleştiği İngiltere'nin AB referandumu oylamasında BREXİT gerçekleşti. Son gelen anketlerin kalma yönünde olmasına karşın beklenen olmadı ve İngiltere AB'den çıktı. Şimdi merak edilen soru ise piyasalar ne olacak ve Merkez Bankaları buna nasıl tepki verecek?

BİRLİK BOZULUYOR MU?

Avrupa 2011 yılından itibaren ciddi ekonomik sorunlarla uğraşmaya devam ediyor. Geçmişte yaşanan bu ekonomik problemler ise Avrupa'nın iç yapısını derinden sarsmış durumda. Avrupa içerisinde sadece Almanya bulunduğu konumdan memnun görünüyor. Almanya dışındaki diğer ülkeler ise ciddi sorunlarla karşı karşıya. İspanya , İtalya ve Portekiz gibi ülkeler borç sorunlarıyla hala dertte. Yunanistan'ın toparlanması çok uzun yıllar alacak gibi görünüyor. Doğu Avrupa ülkeleri ise Rusya'dan gelen tehditle karşı karşıya yaşamaya

çalışıyorlar. Rusya'nın bu ülkelere ilerleyen dönemlerde baskısını arttırması bekleniyor. Batı ile Rusya arasında yaşanan bu çekişme AB'yi ekonomik olarak da etkilemiş durumda. Son olarak ise İngiltere'nin AB'den ayrılma isteği 'sonun başlangıcını mı yaşayacağız' sorusunu sordurtuyor.

İngiltere'deki son seçimler esnasına şimdiki Başbakan Cameron, belki seçim etkisiyle belki de o günkü düşünceleriyle İngiliz halkına AB'den ayrılma sözünü vermişti. Ancak aradan geçen zamanda bu söz tabii ki unutuldu. Geçen yıl ise İngiltere bazı ekonomik imtiyazlar alabilmek için AB'den ayrılma tehdidini kullandı. İlk başta blöf gibi görünen İngiltere'nin bu hareketi, bir anda farklı bir yöne doğru kaymaya başladı. İngiliz hükümeti bile yaptıkları blöfün kendilerine pahalıya mal olacağının farkındaydı. Ancak iş işten geçti ve İngiliz halkı referandumda oy kullanmak için zamanın gelmesini beklemeye başladı.



Son gelen anketler kalma yönünde gerçekleşse de, ortaya çıkan sonuç farklı oldu ve BREXİT gerçekleşti. Sonuçların ardından tüm dünya piyasalarında sert satışlar yaşanırken, altın ve dolar değer kazandı.

MB'LER NE YAPACAK?

Avrupa'da bu denli siyasi sorunların yaşanmasındaki en önemli etken ise ekonomi. Avrupa'nın ekonomik gücünün giderek azalması, halklarda farklı düşüncelere neden oluyor. Avrupa halkının bu durumda birliğe olan güveni ise giderek azalıyor. Ekonomik olarak kendine en güvenen ülke olarak Almanya'yı gösterebiliriz. Ancak Almanya dışındaki diğer ülkeler çok ciddi işsizlik problemleriyle uğraşıyor. Özellik bazı ülkelerde genç işsizlik oranı yüzde 50 seviyesine bile ulaşmış durumda. Genç işsizlerin artması, bununla birlikte mülteci göçünün yükselmesi ve gelen mültecilerin daha ucuza çalışmaya razı olması, Avrupa halkında memnuniyetsizliğe yol açıyor. Bu yüzden birlikten ayrılmak isteyen nüfus giderek artıyor.

Bu süreçte en çok korkulan ise bankacılık risklerinin devam edemeyecek noktaya gelmesi olacak. Yaşanabilecek siyasi karşıklık, ekonominin güvenini kökünden sarsacak ve başta bankaları vuracaktır. Bu durumun sistematik olarak global sisteme sıçraması ise kaçınılmaz olacak. Bu yüzden hem FED hem de ECB, bu tehlikelerin farkında.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise son yapmış olduğu açıklamada Brexit gerçekleşmesi halinde tüm silahları kullanacaklarını belirtmişti. Benzer bir uygulamada FED tarafından bekleniyor. Bu durumda Merkez Bankaları'nın ne yapacakları sorusu ortaya çıkıyor.

Piyasalarda dalgalanma ciddi boyutlara ulaşırsa başta ECB ve FED olmak üzere 2008-2011 yıllarında yaşanmış olduğu gibi para musluklarını yeniden açabilirler. Böyle bir gelişme piyasaların sakinleşmesine neden olur. Orta ve uzun vadede ise Merkez Bankaları genişlemeci politikalarına devam etmek zorunda kalabilir.

ABD EKONOMİSİ

İlk çeyrek verilerinin ardından bazı ABD ekonomik verilerinde toparlanmaların gerçekleştiğini gördük. Bu gelişmelerin ardından FED'in faiz arttıracağına ilişkin piyasada görüşler artmaya başladı. Ancak unutulmaması gereken bir nokta varki; ABD bir daha 2008 dönemindeki gibi yeni bir ressesyon ile karşı karşıya gelmek istemiyor. Bu yüzden FED, adımlarını

temkinli atmak zorunda. İlk çeyrek verilerinin ardından toparlayan imalat ve üretim rakamları ABD ekonomisi için umut ışığı olmuştu. Ayrıca inşaat sektöründe yaşanan yeniden canlanma emareleri de büyüme tarafına olumlu katkı yapabilecek gibi görünüyor. Son olarak da artan petrol fiyatları istenilen yüzde 2 enflasyona ulaşılması için önemli bir etken. Tüm bunlar bir araya getirdiğimizde faiz artışı için yeterli görülebilir. Ancak beklenmedik bir yerden gelen olumsuz data, işlerin istenildiği gibi gitmediğinin göstergesi oldu. Geçen yıl sağlanan 200 bin ortalama aylık istihdam verisinden bu yıl uzaklaşılabilir. Son iki istihdam verisi gidişatın hiç iyi olmadığının habericisi. İstihdamın toparlanamadığı bir dönemde FED'in kısa dönem içerisinde faiz arttırması mümkün görünmüyor. Son yapılan faiz toplantısında da FED Başkanı Yellen, istihdam raporunun kötü olduğuna vurgu yaparak, faiz konusunda ihtiyatlı davranacaklarının altını çizdi.

FAİZ ARTIRIM İHTİMALİ BİTTİ Mİ?

FED'in en çok korktuğu ve Yellen'ın da bahsettiği gelişmelerden biri İngiltere'nin AB'den ayrılmasıydı. Bunun gerçekleşmesiyle birlikte FED'in tüm planlarının alt üst olduğunu belirtebiliriz. Dış risklerden çekinen bir FED olduğunu belirtebiliriz. Son dönemlerde açıkça belirtmese bile hem AB hem de Çin piyasalarında yaşanabilecek olumsuzlukların FED'in politikalarını ciddi bir biçimde etkileyebileceği aşikar. Bu yüzden Brexit'in ardından FED düşük faiz politikasını uzun süre koruyabilir. Bunun yanında faiz indiriminin bile gerekirse gündeme gelebileceğinin altını çizelim. İngiltere'nin AB'den çıkması AB'yi hem ekonomik hem de diplomatik bir çıkmaza sürükleyeceği için piyasaların yeni bir güvene ihtiyacı olacaktır. Bu güveni sağlayacak en önemli kaynak ise FED.

ÇİN'İN DÖVİZ REZERVİNE DİKKAT

FED, Çin ekonomisinden çekiniyor. Bunun en büyük nedeni gölge bankacılık olarak adlandırılan ve bu sistemde kullandırılan kredi riskinin boyutunun bilinememesi. Riskin bu kısmıyla Çin hükümeti ve Merkez Bankası mücadele ediyor. Ancak bu savaştaki en önemli silah ise döviz rezervleri olacaktır. Bu yüzden Çin'in sahip olduğu döviz rezervlerinin miktarı önemli. Çin'in döviz rezervlerini gösteren

grafiğe bakacak olursak, FED 'in 2015 yılında faiz arttırımına gideceğinin belirtmesinin ardından rezerv miktarının ciddi bir biçimde azaldığına şahit oluyoruz. 2016 yılına girildiğinden itibaren ise bu düşüş bir nebze olsun duruyor ve Çin ekonomisi bu bölümde biraz olsun nefes alıyor. Eğer FED geçen yıl olduğu gibi bu yıl da faiz artırma trendinde ısrar ederse, Çin'in döviz rezervlerindeki düşüş yeniden hızlanacaktır. Şunu belirtelimki Çin'deki rezervlerin 2,7 trilyon dolarlık kısmı zorunlu tutulması gereken miktar. Bu miktara yaklaşılması halinde Çin'de büyük bir devalüasyon gerçekleşir ve dünyada doların değer kazancı önemli ölçüde artar. Bu yüzden FED, Çin'de oluşan bu görünmeyen tehlikeden oldukça çekiniyor.

GOP VE TÜRKİYE

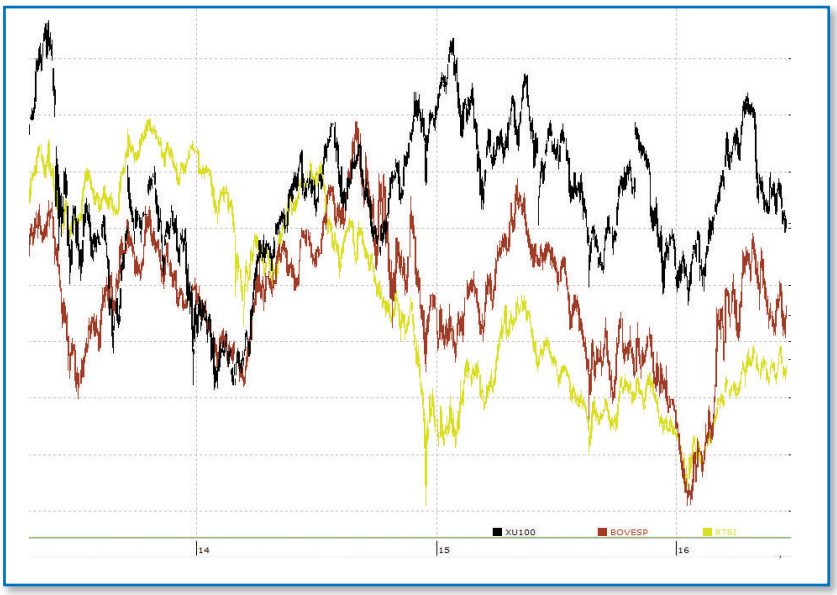
Rusya ve Brezilya gibi gelişmekte olan piyasaların (GOP) başını çeken ülkelerde emtia fiyatlarındaki düşüş kaynaklı geçen yıl büyük değer kayıpları oluşmuştu. Ancak bu yıl durum tam tersine dönmüş görünüyor. Başta petrol fiyatları olmak üzere hammadde fiyatlarının yükselmesi bu ülke borsalarında da değer kazançlarının artmasına neden oldu. Bu ülkeler arasına Türkiye'yi de eklersek, benzer bir değer kazancından yararlandığını görebiliriz. Aslında Türkiye ne kadar da hammadde fiyatlarının artmasından negatif yönde diğer ülkeler gibi aynı sepette bulunduğundan dolayı benzer trend yönünde hareket ediyor. Geçen yıl 500 milyar doların üzerinde bu ülkelerden para çıkışı gerçekleşmişti. Bu yıl ise yeniden düşük faiz politikasının devam edeceği beklentisi durumu tersine çevirmiş gibi görünüyor.

Merkez Bankalarının düşük faiz politikasına devam etmesi bu ülkelere para girişinin sürmesinin devam etmesine yol açacaktır. Bunun bir göstergesini de faiz trendlerinden anlayabiliriz. Geçen yıl faiz arttıran Brezilya bu yıl faizleri sabit tutmaya devam ederken, Rusya ise faiz indirimlerine devam ediyor. Benzer bir şekilde Türkiye'de faiz indirim sürecine devam ederek, global piyasalarda yer alan fazla parayı ülke içerisinse çekmek istiyor.

Yurtdışı piyasalarda sıkılaştırıcı politikalar uygulanmadığı ve iç tarafta ise siyasi riskler bulunmadığı müddetçe Türkiye'de faiz indirimlerinin devam edebileceğini belirtebiliriz. İlk önemli etkiler bu bahsettiklerimiz olurken, ikinci önemli neden ise büyüme politikasının sürdürülme istediğinden kaynaklanıyor. Türkiye'de büyümenin önemli bir kısmını tüketici harcamaları oluşturuyor. Tüketici harcamalarının finansmanına baktığımızda ise kredi kaynaklı olduğunu görebiliriz. Faiz indirimleri ise kredi büyümesinin artmasına ve tüketici harcamalarının yükselmesine yol açacaktır. 2016 yılı büyüme tahmini yüzde 4,5 olurken, hedefin tutturabilmesi için harcama kalemlerinin ve dolaylı yoldan kredi büyümesinin artarak devam etmesi gerekiyor.

Faiz indirim süreci büyümeye destek vereceğinden ve politikanın büyüme yönünde sürdürülme isteği devam ettiğinden ötürü faiz indirim sürecinin de önümüzdeki aylarda süreceğini söyleyebiliriz.

Son olarak global konjentüre baktığımızda Merkez Bankalarının düşük faiz politikasının sürdürmeye devam edeceklerini düşündüğümüzü belirtelim. Küresel ölçekte genişlemeci politikanın devam etmesi orta vadede piyasalara para girişinin artarak sürmesine neden olacaktır. Bu para girişinden en çok gelişmekte olan ülkelerin faydalanacağını belirtelim. Türkiye ise siyasi risklerden uzak durduğu müddetçe bu para girişinden faydalanmaya devam edebilir.



"Forex önemli finansal enstrümanlardan biri"

Türkiye'de 2011 yılında regüle olan forex piyasası bundan sonraki 10 yılın en önemli finansal enstrümanlarından bir tanesi olmaya aday olduğunu söyleyen IKON Menkul Satış Müdürü Emine Çelik "Kurumların döviz risklerini garanti altına alabilmeleri, ekonomideki yerel ve global çalkantılardan korunabilmeleri için çok önemli bir fırsat" diyor.

Forex piyasasındaki kaldıraç etkisi, yatırımcılar arasında cazibe kaynağı olarak görülüyor. Son dönemde regülasyona tabi olan bu piyasadaki gelişim bu nedenle dikkat çekiyor. Geçen beş yıllık süreçte piyasadaki hareketlilik de arttı.

Son düzenlemeler sonrasında 25 milyon TL'ye yükselen sermayesi ile bu yıl içinde 'Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi'ne sahip olan IKON Menkul, hizmet ve teknolojik altyapısına yaptığı yatırımları artırarak devam ediyor. İlk yılı olan 2014 ve ardından 2015 ve 2016'da işlem hacmi bakımından aracı kurumlar içinde sürekli olarak ilk 10 şirket içinde yer alan IKON Menkul'ün satış müdürü Emine Çelik ile forex piyasasındaki gelişimi ve IKON Menkul'ün planlarını konuştuk.

IKON Menkul'un sektördeki yeri nerededir?

Ülkemizde 2011'de SPK Regülasyonuna tabi olan Forex piyasasına IKON Menkul 22 Kasım 2013 tarihinde SPK yetki belgesini alarak katıldı. Son düzenlemeler sonrasında 25 milyon TL'ye yükselen sermayemiz ile 22.01.2016 tarihinde 'Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi'ne sahip olduk. İlk günden bu yana yatırımcıların ilgisinin artarak devam ettiği forex işlemlerinde IKON olarak kaliteli ve iyi hizmet vererek fark yaratabilmek için çaba sarf ediyoruz, teknolojik altyapımıza yaptığımız yatırımları artırarak devam ediyoruz ve de bu sayede hizmet kalitemizi yükselterek her geçen gün IKON ailesine yeni üyeleri ekliyoruz. İlk yılımız olan 2014 ve ardından 2015 ve 2016'da işlem hacmi bakımından aracı kurumlar içinde sürekli olarak ilk 10 şirket içinde yer alıyoruz. Geçen iki buçuk yıllık sürede istikrarlı ve sağlam bir büyümeyi başardığımızı söyleyebilirim.

IKON Menkul'ü rakiplerine göre avantajlı kılan faktörler nelerdir? Yatırımcı neden IKON' u tercih etmeli?

Tüm olanaklarımızla gelişen teknolojiye ayak uyduruyor ve yatırımcı memnuniyetini kendimize misyon ediniyoruz. Yatırımcılarımızın bizi tercih etmelerinde en çok etkili olan faktörlerin; yatırımcılarımıza sunduğumuz uygun spread oranları, rekabetçi komisyon rakamları, işlem platformumuzdaki ürün çeşitliliği, güvenli ve kolay bir şekilde işlem yapma olanağı veren teknolojik altyapımız olduğunu düşünüyoruz. Bunun yanında, yatırımcılarımıza sunmakta olduğumuz IKONNEWS adlı kişiselleştirilebilir interaktif bilgi platformumuz ile de sektörde fark yaratıyoruz. IKONNEWS içeriğinde bulunan haber, analiz ve genel yatırım tavsiyeleri ile yatırımcılarımıza ayrıcalıklı bir hizmet sunuyor.

IKON Menkul'ün satış pazarlama alanındaki 2016 yılı faaliyetlerini anlatır mısınız?

2016 yılında da artan tempomuz ile birlikte yatırımcılara en iyi hizmeti vermeyi ve İKON ailesini büyütmeyi hedefliyoruz. 2016 yılında hizmet kalitemizi daha da arttırarak sektördeki büyümemize devam edeceğiz. Güler yüzlü ekibimiz, rekabetçi spread oranlarımız, kampanyalarımız, ürün ve platform çeşitliliğimiz ile yatırımcılara sunmakta olduğumuz hizmetin standartlarını daha da yükselteceğiz. 2016 yılına Zarar Karşılama Kampanyası ve Cihaz Hediye Kampanyası gibi iki iddialı kampanya ile başlangıç yapmıştık. Her iki kampanya da gayet başarılı oldu. Kampanyalarımıza yatırımcıların göstermiş olduğu ilgi bizi yepyeni bir çalışmaya yönlendirdi ve de bu noktada "İade Şenliği Kampanyamız" devreye girdi. Satış ve Pazarlama faaliyetlerimizi çeşit-

lendirebilmek için sürekli olarak araştırma geliştirme faaliyetleri içerisindeyiz. Müşteri temsilcilerimize sağlayacağımız eğitim faaliyetleri ile de onların piyasa tecrübesi ve deneyimini arttırarak her geçen gün hizmet kalitemizi artırmayı hedefliyoruz.

Forex piyasasına olan ilgiyi değerlendirir misiniz?

Forex piyasasındaki kaldıraç etkisi yatırımcılar arasında cazibe kaynağı olmaya devam ediyor. Özellikle televizyon ve internet sitelerindeki reklamlar ile birlikte bireysel duyumlar sayesinde de çığ gibi büyüyen yatırımcı profili oluşuyor. Türkiye'de 2011 yılında regüle olan forex piyasası bundan sonraki 10 yılın en önemli finansal enstrümanlarından bir tanesi olmaya aday. Kurumların döviz risklerini garanti altına alabilmeleri, ekonomideki yerel ve global çalkantılardan korunabilmeleri için çok önemli bir fırsat. Forex piyasasındaki kaldıraç etkisi sayesinde şirketler yaptıkları ticaretteki kur risklerini sadece 1/100 teminat ile minimuma indirgeyip kendilerini daha güvenli hissediyor.

Piyasanın yeni yatırımcılara açılması için ne gibi çalışmaların yapılması gerekiyor?

Yeni yatırımcılara ulaşabilmek ve de forex piyasasını tabana yayabilmek için en önemli iki faktör olarak potansiyel yatırımcıların finansal okuryazarlık seviyelerini yükseltilmesini ve de forex piyasasına olan güvenilirliğin arttırılmasını görüyorum.

Yatırımcıların finansal okuryazarlık konusunda desteklenmeleri bizim de kurum olarak önceliklerimizden. Bu bağlamda, hem İstanbul' da hem de belli başlı büyük şehirlerimizde düzenlemeyi planladığımız eğitimler ile aksiyon alacağız. Forex piyasasına olan güvenin artırılması ise daha geniş bir konu. Bu noktada tüm aracı kurumlara ortak görevler düşüyor.

Regülatörün yatırımcının eğitimi, kaldıraç oranlarında yeni ayarlamalar gibi çalışmalarını nasıl değerlendiriyorsunuz?

14 Ocak 2016 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğe göre yeni yatırımcının fon rakamı 20.000 TL'nin altında veya üstünde olması halinde belirlenen bazı ürünlerde kaldıraç oranlarında değişikliğe gidildi. Yüksek kaldıraç oranı nedeniyle riski de diğer yatırım enstrümanlarına göre daha yüksek olan forex piyasası bu değişiklik ile yatırımcı gözünde daha güvenli hale geldi. SPK bu değişikliğe gitmeden önce biz IKON Menkul olarak zaten müşterilerimize forex piyasasının risklerini iletiyorduk ve de ilk etapta küçük hacimli işlemler yapmalarını öneriyorduk. Mevzuat gereği tüm sektörün aynı uygulamaya gitmesi rekabet açısından eşitliği sağladı.

EĞİTİMLER ARTACAK

2016 yılı ajandalarında daha çok eğitim ağırlıklı gündem maddeleri olduğunu ifade eden Emine Çelik, şunları söylüyor:

"IKON Menkul olarak 2016 yılındaki tüm etkinliklerimizde mevzuata yüzde 100 uyum konusunda gereken özeni göstererek yatırımcılarımıza güvenli bir ortamda işlem yapma fırsatı sunmaya devam edeceğiz. Bu bağlamda, yatırımcılara işlem yaptıkları tüm ürünleri kapsayacak şekilde hazırlanmış olan "Risk Bildirim Formları" ile "Uygunluk Testi " imzalatılmaya devam edilecek ve de "Uygunluk Testi Sonuç Bildirimi" de yapılacak. Bu bildirimde yatırımcıya uygun olmayan ürün ve hizmetlerimiz ile ilgili olarak "genel yatırım tavsiyesi" verilemeyeceği de net bir şekilde iletilmeye devam edilecek. Uygunluk Testi güncellemeleri için de IKON News internet sitemizde bulunan Online Form kullanılabilecek. IKON Menkul olarak personelimizin eğitimine öncelik vererek yıl içerisinde gerçekleştireceğimiz şirket içi eğitimlerimiz ile ekibimizdeki her bir personelin belli ürünlerde uzmanlaşmış olarak hizmet vermelerini sağlamayı hedefliyoruz. Bu sayede yatırımcılarımıza daha nitelikli bir hizmet sunabilecek hale geleceğiz. 2016 içerisinde öncelik vereceğimiz konulardan bir tanesi de yatırımcılarımızın finansal okur-yazarlık seviyelerini yükseltmek için gerekli olan eğitim çalışmaları olacak."

Düşük üretim, kakao fiyatlarını artırıyor

Finans piyasalarında 'tarımsal emtia' sınıfına dâhil olarak işlem gören kakao, dünyada 70 bin kilometrekare ekim alanına sahip. Önemli gelir yaratan kakao, son dönemlerde fırsatların olduğu yatırım aracı haline geldi. Tüketilenden daha az üretim yapılması, alım sinyallerini güçlendirdiği gibi kakao fiyatlarındaki artışı sürdürebilir. Ancak bu durumun, çikolata kıtlığı yaratabileceği uyarıları da yapılıyor.

Yazımızda tarımsal emtia ürünleri arasında yer almış, başta çocuklar olmak üzere birçok kişinin severek tükettiği kakao ürününü size tanıtmaya çalışacağız. Kakao ürünü, piyasalarda 'tarımsal emtia' sınıfı altında işlem gördüğü için öncelikle kısaca tarımsal emtianın ne demek olduğunu anlatarak yazımıza başlıyoruz.

TARIMSAL EMTİA NEDİR?

Tarımsal emtia; buğday, mısır, kakao, kahve, şeker, pamuk gibi ürünlerin işlem gördüğü sınıfa verilen isimdir. Bu ürünler finans piyasalarında fiziki alım-satım yapılmaksızın işlem görür. Fiziki bir işlem olmaması güvenlik, muhafaza ve maliyet gibi sorunların büyük ölçüde ortadan kalkmasını sağladığı için yatırım sepetlerinde riski dengelemek için kullanılır. Özellikle üreticiler, risklerini hedge etmek adına türev piyasalarda pozisyon alarak kendilerini korumaya alabilirler. Piyasadaki diğer ürünlerin aksine, tarımsal ürünlerin etkilendiği faktörler çoğunlukla verimlilik, mevsimsel etkiler ve doğal afetler gibi durumlardır. Tarım ürünlerine yatırımı artırabilecek diğer bir gelişme ise nüfustur. Son zamanlarda giderek büyüyen dünya nüfusuna karşılık gıda ve sanayi başta olmak üzere birçok alanda vazgeçilmezimiz olan tarım ürünlerinin değeri, önümüzdeki dönemlerde doğru orantılı olarak yükselebilir.

KAKAODAN ÇİKOLATAYA

Kakao 4-8 metre boyunda ebegümecigiller familyasından çikolata yapımında kullanılan bir bitki türüdür. Doğal yetişme alanı Güney Amerika,

KAKAODA TEKNİK GÖRÜNÜM

Kakao fiyatları açısından 2016 yılı şu ana kadar iyi geçiyor diyebiliriz. Geçtiğimiz yılın sonlarına doğru yaşanan sert düşüşlerin ardından fiyatlar toparlanmaya başladı. Oluşan yukarı yönlü kanal içerisinde fiyatlar 50 haftalık ortalamanın da üzerine çıktı. MACD'nin de fiyat grafiği ile birlikte güçlenen alım sinyali, kakaonun tekrardan 2016 yılının beşinci ayında ulaştığı seviyeyi test edebileceğini gösteriyor. Bu seviyede bulunan 3,250 direncinin aşılması momentumun daha da artmasını sağlayabilir. Bu durumda hedef olarak 2015'in zirvesi olan 3,430 seviyesi belirlenecektir. Geri çekilmelerde ise 2,900 seviyelerindeki desteğin kırılması olumlu tabloyu dağıtabilir.

Batı Afrika, Batı Hint adaları olmakla beraber; tropik ortamların genelinde yetiştirilir. Theobromin adlı bir alkaloitin ve kakao yağının elde edilmesinde kullanıldığı gibi, kakaonun tohumları da çikolata yapımında kullanılır. Kakao ağacını doğal yetişme alanları, And Dağları'nın etekleri ile Amazon ve Orinoco ırmaklarının havzalarının 200–400 metre yakınlarındaki yükseltilerdir. Orta Amerika'ya Mayalar tarafından getirildiği sanılan kakao, ılık iklimlerde düzenli yağmur alan, verimli topraklarda yetiştirilir.

Kakaonun ilk olarak Aztekler tarafından su ve baharatla karıştırılarak, özellikle dinsel ayinlerde hazırlanan çikolata yapımında kullanıldığı sanılıyor. İspanyol istilasından sonra Avrupa'ya getirilen kakao, süt ile karıştırılarak kullanılmaya başlandı ve kısa sürede popüler oldu. Kakao tozu, zamanla kakao yağı ile karıştırılarak bugünkü çikolatayı ortaya çıkardı. Günümüzde çikolata ile birlikte kakao tozu ve yağı en faydalı besinlerden. Böğürtlen, ahududu, çilek, yabanmersini gibi meyveler ondan sonraki sırada yer alır.

Kakao, dünya çapında 70 bin kilometrekarenin üzerinde bir ekim alanına sahiptir. Üretimin yüzde 40'ını gerçekleştiren Fildişi Sahilleri'ni, yüzde 15'er payları ile Gana ve Endonezya izliyor. Diğer kakao üreticileri de küçük miktarlarda olmakla beraber, Brezilya, Nijerya ve Kamerun'dur.

Kakao ağacının tohumları mayalandırıldıktan sonra kurutulur. Böylece tohumun acı lezzeti kaybolur ve hoş bir koku meydana gelir. Bu taneler kavrularak, un haline getirilip yağı alınır. Sonra yeniden öğütülerek, toz halindeki kakao elde edilir. Kakao sütle karıştırılıp içilir, ayrıca yağı alınmamış kakao tohumlarından çikolata yapılır.

KAKAODA YATIRIM FIRSATI

Kakao ürününe Londra piyasası üzerinden vadeli işlemler yapabileceğiniz gibi Forex piyasası üzerinden de işlem yapabilmeniz mümkün. Aslında Forex piyasası kakao ve benzeri ürünlere işlem yapılabilmesini kolaylaştırdığı için daha çok tercih edilebilir.

Kakaoda son dönemlerde gelen haberlerde yatırımlar için fırsat oluşturabilecek nitelikte. Dünyanın en büyük üreticileri olarak görünen Fil Dişi ve Gana'nın 2016 sezonunda üretim kapasitelerini düşürmesi bekleniyor. Uluslararası Kakao Organizasyonu (ICCO), dünya üretiminin 4,04 milyon ton olacağını duyurmuştu. Ekonomideki genel mantık çerçevesinde arzın düşmesi ürünün fiyatlarını artıracaktır.

TÜKETİM ÇOK ÜRETİM AZ

Giderek talebi artan ve üreticiler tarafından talebi karşılanamayan kakao açısından diğer uyarılar da 2020 yılına yönelik. Mars ve Barry Callebaut şirketleri, sundukları verilerle dünyanın son 50 yılın en büyük çikolata kıtlığıyla karşılaşabileceğini, kakao üreticilerinin tüketilenden daha az üretim yaptığını belirtti. Verilere göre, 2013 yılında dünyada üretilen miktardan 70 bin metrik ton daha fazla kakao tüketildi. 2020 yılına gelindiğinde, aradaki fark 14 kat artarak 1 milyon metrik tona ulaşabilir. 2030 yılına gelindiğinde ise tüketilen ve üretilen kakao miktarı arasındaki farkın 2 milyon metrik tona ulaşma riski bulunuyor.

Küresel üretimdeki düşüşün nedeninin ise iklim şartları olduğu söyleniyor. İklim şartlarının yanı sıra kakao bitkisini etkileyen mantar hastalıkları da üretimdeki düşüşü artırıyor. Ancak 2012 yılından itibaren artan fiyatların önüne geçebilecek gelişme ise bilim ve teknolojiye bağlı. Orta Afrikalı çiftçiler, geleneksel kakao ağaçlarının yedi katı ürün verebilen ağaçların geliştirilmesi üzerinde çalışıyor. Öte yandan bu tür girişimlerin, domates ve tavukta olduğu gibi gıdanın tadının azalmasına neden olabileceği düşünülüyor.

Faiz ve enflasyon rakamları ne diyor?

Global piyasalar, hareketli süreçlerden geçiyor. ABD'de beklenenden düşük gelen tarım dışı istihdam verisi sonrası FED, faiz artırmadı. Brexit Referandumu ve enflasyon rakamları, başta FED olmak üzere diğer Merkez Bankaları'nın 'bekle-gör' politikasıyla hareket etmesine neden oldu. TCMB tarafında ise düşük enflasyon rakamlarının devamı, indirimleri beraberinde getiriyor. Piyasalar için kritik öneme sahip Merkez Bankaları'nın ve enflasyon rakamlarının görünümünü analiz ettik.

Grafik Kaynak: tradingeconomics.com

1 FED FAİZ ORANI

Haziran ayına girerken ABD tarafında faiz artışına ilişkin umutlar giderek artmıştı. Ancak bu umutlar son yılların en kötü gelen tarım dışı istihdam verisinin ardından oldukça azaldı. ABD ekonomisi belki de en ummadığı noktadan yara aldı. 38 bin artışla gelen istihdam verileri, neredeyse son altı yılın en kötü verisi. Bu verilerin ardından haziran ortasında gerçekleşen FOMC toplantısında beklenen oldu ve FED faizleri değiştirmedi. Başkan Yellen da yapmış olduğu basın konferansında kötü istihdam ve Brexit konularına atıfta bulunarak faizleri değiştirmek istemediklerini belirtti. Kısa vadede ABD tarafında yeni bir faiz artışı düşük görünüyor. FED ihtiyatlı tavrını koruyarak faiz artışında temkinli davranmaya devam edecektir. Uzun süre sıfır seviyesinde kalan faizlerden dönüşün hızlı olması kolay olmadığından FED ağırdan almaya devam edebilir.

2 ECB FAİZ ORANI

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son gerçekleşen toplantısında herhangi bir faiz değişikliği gerçekleşmedi. Avrupa tarihi düşük seviyelerde faiz oranını koruyor. Mevduat faizi ise yüzde -0,40 seviyesinde bulunduğu ve piyasayı yeterince desteklediği düşünüldüğü için yeni bir genişleme hamlesini politika faizi tarafında görmemiz kısa vadede zor görünüyor. Son toplantının ardından Başkan Mario Draghi, enflasyon ve büyüme tarafında toparlanmaya ilişkin vurgu yapmıştı. ECB tarafından gelen verilere baktığımızda büyüme tahminlerinde iyimserliğin arttığı görülüyor. Yıllık büyüme beklentisi yüzde 1,4 seviyesinden yüzde 1,6'ya çekildi. Kısa vadede ECB tarafından yeni bir faiz indirimi beklememek gerekiyor. Banka bu dönemde 'bekle-gör' politikası izleyecektir.

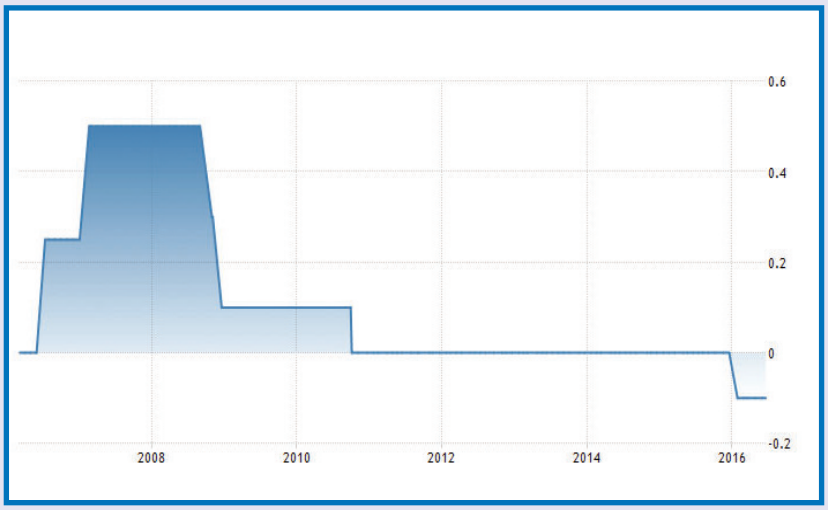
3 İNGİLTERE FAİZ ORANI

İngiltere son günlerde sıkıntılı bir dönem içerisine girdi. Geçen yıl ekonomik sorunlarla boğuşan İngiltere, bu yıl ise siyasi ve diplomatik bir sorunla karşı karşıya kaldı. Bu ay içerisinde yapılan Brexit referandumu sonrası önemli ekonomik zorluklarla karşı karşıya kalabilecek İngiltere'de önümüzdeki dönemlerde faiz değişikliği ihtimal oldukça güç görünüyor. Geçen yıl faiz artışını gündemde tutan Başkan Carney ve ekibi, beklentilerini uzun süre düşük faiz politikasının süreceğini belirterek değiştirmişti.

4 TCMB FAİZ ORANI

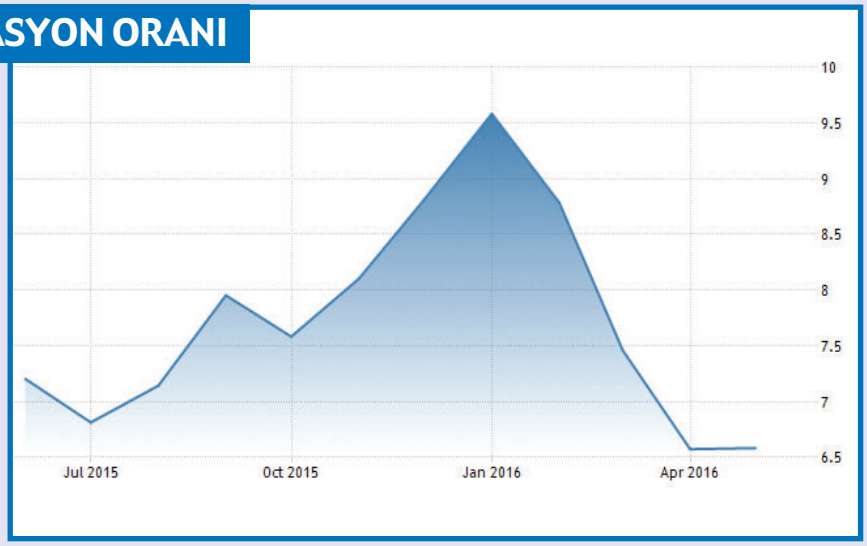
Türkiye'de faiz indirimleri devam ediyor. Haziran toplantısında da merkez üst banttan 50 baz puan daha indirim gerçekleştirdi. Politika faizleri sabit kalmasına karşın üst bandın düşürülmesi, aradaki makasın daralmasına ve sadeleştirme konusunda emin adımlarla ilerlenmesine neden oluyor. Ayrıca son ay yapılan başka bir hamle ise geç likidite penceresinden 50 baz puan indirilmesi oldu. Bankaların ihtiyaç olduğunda kullanmış olduğu bu araçta da faizlerin düşürülmesi, günlük banka maliyetlerinde rahatlamanın artmasını sağlayacaktır. Merkez, enflasyondaki görünüme göre faiz indirimlerinin süreceğini daha önce belirtmişti. Bu ay da aynı açıklamayı yaparak önümüzdeki toplantılar için enflasyondaki görünüme işaret etti. Enflasyon rakamlarında düşük seviyenin sürmesi halinde Merkez'den yeni indirimler bekleyebiliriz.

5 JAPONYA FAİZ ORANI



Bir başka 'bekle-gör stratejisi'ne geçen banka ise Japonya Merkez Bankası (Boj) oldu. Banka faizleri yıl içerisinde negatif seviyeye çekmişti. Ancak kur üzerinde istenilen etkiyi gösterememesine rağmen Japonya Merkez Bankası umudunu korumaya devam ediyor. Yetkililerden son gelen açıklamalar, enflasyon tarafında iyileşmenin görüldüğü ve bunun ilerleyen zamanlarda iç piyasaya yansımaya devam edeceği yönünde. Kısa zaman içerisinde Japonya'dan da yeni bir hamle gelmeyecek gibi görünüyor. Ancak Yen'in değer kaybının sürmeye devam etmesi halinde Boj'dan yeni hamleler görebiliriz.

6 TÜRKİYE ENFLASYON ORANI



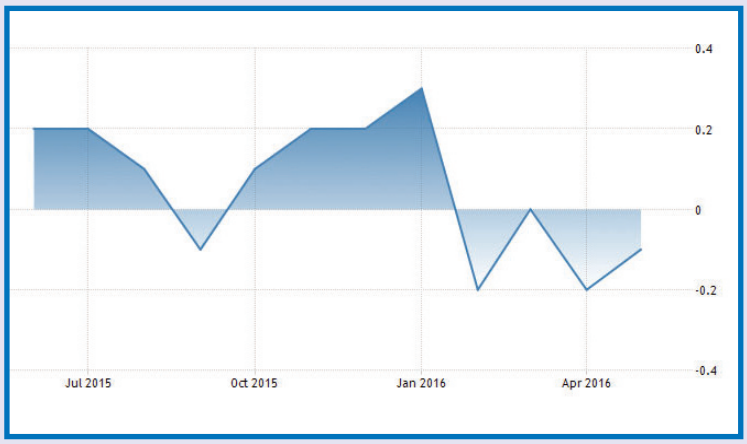
Enflasyon tarafında düşüş tüm hızıyla sürüyor. 2016 yılı enflasyon hedefi yüzde 7,5 olarak belirlenirken, enflasyonun şimdiden yüzde 6,5 seviyelerine kadar geri çekildiğini görüyoruz. Merkez Bankası'nın ve hükümetin hedefleri tutturmak için takip ettiği en önemli veri olarak enflasyon rakamları. Önümüzdeki dönemlerde petrol fiyatlarında yaşanan yükselişin etkisiyle, enflasyonda bir miktar yükselme görebiliriz. Ancak düşüş sürecinin devamı Merkez'in faiz konusunda elini rahatlatmaya devam edecektir.

7 ABD ENFLASYON ORANI

ABD tarafında enflasyon rakamları henüz istenilen seviyeye ulaşamadı. FED'in faizleri arttırmak için yüzde 2'lik bir hedefi olduğunu hatırlatalım. Geçen aylarda açıklamalarda bulunan Başkan Yellen, petrol fiyatları 50 dolar seviyesine ulaştığı takdirde, enflasyon rakamlarının da hedefe yaklaşabileceğini belirtmişti. Ancak görünüm Başkan'ın istediği gibi olmadı ve son açıklanan yıllık enflasyon rakamı yüzde 1,0 seviyesinde gerçekleşti. Bu rakamda petrol etkisinin yeterli olmadığını gördük. Önümüzdeki dönemde de ekonomide süren düşük aktivitelerden dolayı rakamların bu seviyede kalmaya devam ettiğini görebiliriz.

8 EURO ENFLASYON ORANI

Avrupa tarafında enflasyon rakamları toparlanmaya çalışıyor. Hala daha deflasyonist baskıya maruz kalan Avrupa'da şimdilik 'bekle-gör stratejisi' izleniyor. Enflasyonun artması için genişlemeci hamleler yapmaya devam eden ECB, önümüzdeki aylarda deflasyonist baskıdan kurtulacağını düşünüyor. Bu yüzden büyüme hedeflerini de arttıran ECB, önümüzdeki dönemlerde enflasyon tarafında artı haneli rakamları görülebileceğine inanıyor. Haziran ayında özel sektör tahvil alım programının da başlamasıyla, ilerleyen aylarda enflasyon tarafında yükseliş olabileceğini bekleyebiliriz. Ancak enflasyonist hareketin kalıcı olabileceği beklentisi hala bir soru işareti.



9 ÇİN DÖVİZ REZERVLERİ

Piyasaların önemle takip ettiği bir rakam ise Çin döviz rezervleri. Geçen yıl FED'in faizleri sıkılaştırıcı politikasının gündemde olması, Çin'den sermaye kaçışını hızlandırmıştı. Sermaye kaçışının ardından Çin döviz rezervlerinde ciddi bir azalma meydana geldi. Döviz rezervlerinin bu hızda azalmaya devam etmesi halinde Çin, bu azalışın önüne geçebilmek için yeni önlemler alabilir. Bunlardan en önemlisi ise Yuan'ın değerini düşürmek olacaktır ki, bu da başta bölgede olmak üzere global ticarete zarar verebilir. Bu yüzden Çin'in döviz rezervlerinin durumu önemli olacaktır.

Teknik Analiz: Fibonacci'de ikinci bölüm

Piyasalarda fiyatların nasıl bir seyir izleyeceğine ilişkin teknik analiz yöntemlerinden biri de, Fibonacci Yöntemi'dir. Bu yöntem, doğanın düzeninde görülen matematiksel yapının finans piyasalarında da geçerli olduğu mantığı üzerine oturtuldu. Bu sayımızda, Fibonacci'de sıklıkla kullanılan yöntemleri tanıtacağız.

Geçen ayki sayımızda Fibonacci sayı dizilerine kısa bir giriş yapmıştık. Bu yazımız ise Fibonacci sayılarının devamı niteliğinde. Geçen sayıda anlattığımız oranların teknik analizde daha detaylı nasıl kullanılabileceğini açıklayacağız.

Fibonacci sayıları, ağırlıklı olarak yatırımcıların pozisyonlarını hangi seviyeden açıp hangi seviyeden kapayabileceğini dair fikir oluşturabilmek adına kullandığı bir yöntemdir. Yaygın olarak kullanılan bu yöntemin de farklı çeşitleri bulunuyor. Bunlardan ilki geçtiğimiz sayıda anlattığımız Retracement yöntemiydi. Bu yöntemin dışında kullanılan diğer yöntemleri ise şöyle:

FİBONACCİ ZAMAN ARALIKLARI

Teknik analizde bakılan tek değişken fiyat değil. Belirli fiyat aralıkları dışında belirli zaman aralıkları da kullanılır. Fiyat hareketleri zaman içerisinde çeşitli periyotlarda yön değiştirmeye meyilli olabilir. Özellikle fırsat maliyetleri açısından da zaman analizi önemli bir inceleme konusudur. Bu nedenle, Fibonacci sayılarını fiyat hareketlerinde olduğu gibi zaman aralıklarını belirleme konusunda da kullanabiliriz. Bu yönteme, 'Fibonacci Zaman Aralıkları Yöntemi' denir.

DALGALANMA TESPİTİ

Fibonacci zaman aralıkları, taban veya tavan noktalarından itibaren Fibonacci sayıları yardımıyla çizilen dikey çizgilerden oluşur. Çizim aşamasında taban veya tavan 0 (sıfır) olarak kabul edilir. Ardından Fibonacci oranları fiyat grafiğinin üzerine yerleştirilir. Temel mantığa göre; her bir sayı zaman aralığındaki gün sayısı anlamına gelir. Örneğin; Fibonacci'deki birinci sayı birinci günü, ikinci sayı ikinci günü temsil eder ve bu şekilde 34 günlük bir seri oluşturulur.

Zaman serisi ayrıca alım veya satım yönünde sinyaller üretmez, yalnızca belirli zaman aralıklarındaki dalgalanmaların süresinin tespit edilmesinde kullanılır.

Mayıs 2013'ten bu yana sterlin/dolar paritesinde çizdiğimiz Fibonacci Zaman Aralıkları serisinde sayıların denk geldiği dönemlerde çeşitli dalgalanmalar olduğunu görüyoruz. Özellikle 13'üncü ve 21'inci günlerin arasında denk gelen dönemde parite ciddi bir düşüş ivmesi yakaladı. Bu yöntem bahsettiğimiz gibi dalgalanmaların önceden tahmin edilebilmesi adına yol gösterici olabilir. Ancak sayıların belirttiği günlerin değil; oluşan zaman aralıkları içinde dalgalanmaların takip edilmesinde yarar var.

FİBONACCİ FANLARI

Fibonacci oranlarında kullanılan diğer bir yöntem de Fibonacci Fanları'dır. Yoğun olarak kullanılmasa da teknik analizde bir trendin ilerleyişinde anlamlı referans noktaları oluşturmamızı sağlayabilir.

Herhangi bir yöne sahip trendde, dip ve ara zirve aralığına çekilen fan çizgileri ile yükseliş veya geri çekilme hatlarını görebiliriz. Bu hatlar ile birlikte pozisyon açma veya kapatma açısından referans bölgeleri oluşturulabilir. Ancak volatilitenin yüksek olduğu piyasalarda kullanılması yanılmalara yol açabilir. Özellikle sert hareketlerin görüldüğü piyasalarda yanılma payı artar. Yöntemin, oynaklığın düşük olduğu piyasalarda kullanımı daha uygundur.

Grafikte Euro/TL paritesi üzerinde fanların kullanım şeklini görüyoruz. Yükselen trende çizilen fanlarda oynaklığın azalmasının ardından, fiyatların genellikle Fibonacci oranları arasında hareket ettiğini görüyoruz. Fibonacci Fanları; 61,8 – 50,0 – 38,2 oranlarının oluşturduğu seviyelerde, destek ve direnç belirlememize yardımcı olur.

FİBONACCİ YAYLARI

'Fibonacci Yayları' olarak adlandırılan bu yöntem, 'düzeltme seviyelerinin dairesel olarak bulunması' şeklinde açıklanabilir. Yaylar, trendin taban seviyesinden tavan seviyesine bir referans çizgisi çekilerek 38,2 – 50,0 – 61,8 seviyelerinin belirlenmesidir. Bu oranlarda düzeltme seviyelerinin belirlenmesini sağlar. Yöntemin uygulanma şeklini USD/CAD paritesinde inceledik. Paritede başlayan yükseliş trendinden tepe noktasına kadar çizilen çizgi sonrası oluşan hatlar destek veya direnç bölgelerinin nasıl ve hangi bölgelerde olabileceğini işaret ediyor. Paritenin son dönemdeki hareketlerine bakıldığında dip seviyeler, oluşan spiral hattından geri döndü. İlerleyen günlerde parite yükselirse 1,35-1,40 seviyelerinden sonra tekrar bir düzeltme yapabilir.

FİBONACCİ GENİŞLEME ORANLARI

'Fibonacci Genişleme Oranları' fiyat hareketlerinde ileriye yönelik hedef fiyat belirlenmesi için kullanılır. Hareketlenmelerde belirli bir dalgaya çizilerek oluşturulan genişleme oranları gelecekte oluşabilecek destek ve direnç bölgelerini hesaplayarak fiyatların belirlenmesine yönelik hesaplamalar yapılmasına olanak sağlar.

Ham petrol üzerine yaptığımız incelemede fiyatlardaki hareketlilik sonrası oluşan dalga ile birlikte çizdiğimiz genişleme oranlarını görüyoruz. Fiyatların hareketi önceden yaptığı dalga boyu kadar arttıktan sonra Fibonacci 100 oranında dirençle karşılaşmış, ardından Fibonacci 61,8 seviyesine kadar düzeltme yapmış. Bu yöntem sayesinde emtianın genişleme seviyelerinin tespitini ve yükselişlerin ardından hangi seviyelerden düzeltmeler yapabileceğini görebiliriz. Örneğin, fiyatların ilerleyen dönemlerde 100 oranını aşması halinde hedef olarak 161,8 seviyesine denk gelen 61 noktasını belirleyebiliriz. Ayrıca bu yöntem, benzeri bir şekilde düşüş hareketlerinde de kullanılabilir.

DOLAR/TL

Dolar/TL'de sert satış baskısı

Dolar/TL paritesinde oldukça volatil bir dönem geride kaldı. Genel olarak parite, düşüş trendi içerisinde hareket etti. Dönem başında FED tutanakları fiyatlandı. Tutanaklarda verilerin gidişatına göre haziran ayında faiz artırımının uygun olduğu belirtildi, enflasyon ve istihdama vurgu yapıldı. Tutanakların ardından faiz artırımı ihtimali güçlenirken, Dolar/TL paritesi de bu gelişmeye sert yükselişle karşılık verdi. Aynı dönemde diğer FOMC üyelerinin de bu duruşu yinelemeleri, konut piyasası verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi de dolarda tekrar 3,01'in üzerinin görülmesine yol açtı.

SİYASİ GELİŞMELER DÜŞÜŞÜ GETİRDİ

Dönem boyunca ABD kaynaklı veriler paritede ağırlığını hissettirirken, Türkiye tarafında görülen bazı gelişmeler iplerin Türkiye'nin eline geçmesine olanak sağladı. Merkez Bankası 50 baz puanlık bir indirim gerçekleştirirken, yeni başbakan Binali Yıldırım da yeni kabineyi açıkladı. 65. Hükümet'te Mehmet Şimşek Başbakan Yardımcısı olarak kalırken Nihat Zeybekçi yeniden Ekonomi Bakanlığı'na getirildi. Bu durum faiz indirimi etkisiyle yükselen doların sert bir düşüşle yönünü değiştirmesine yol açtı.

Takip eden günlerde ABD verilerinde de yön değişmeye başladı. İlk olarak ÜFE verisi, takibinde GSYİH verileri beklentilerin altında kaldı. Bu durum paritede satışların güçlenmesine yol açtı. Haziran ayı tarım dışı istihdam verisi 164 bin beklenirken, 38 bin ile beklentilerin çok altında kaldı ve piyasaları adeta 'sirkeledi'.

Türkiye tarafında enflasyondaki düşüş, paritedeki düşüşü engelleyemedi. Enflasyonun düşüşü faiz indirme yanlısı TCMB'nin elini güçlendiriyor, bu durum paritede ters bir etki oluşturmasına rağmen tarım dışı istihdam verisi ve bunu devamında FED'in faiz arttırma ihtimalindeki sert düşüş pariteyi de kendiyle birlikte aşağı çekiyordu.

Türkiye tarafında açıklanan GSYİH verisi beklentilerin çok üzerinde geldi. İşsizlik verisi de yüzde 10 seviyesine çok yakın seyretti. Haziran ayında beklentiler dahilinde FED faizleri arttırmadı ve toplantının ardından konuşan FED başkanı Yellen oldukça 'güvercin' bir duruş sergiledi. Bu durum ise paritedeki geri çekilme trendini güçlendirdi. Ayrıca ABD TÜFE verisi beklentilerin altında kaldı. Bu durum FED'in faiz artırımı ihtimalini kısa vadede çok düşük ihtimale geriletti.

Paritenin teknik görünümünde haftalık grafiği incelediğimizde son dönemlerde başlayan düşüş ivmesinin kaybolmaya başladığını görüyoruz. Özellikle 50 haftalık ortalamadan destek alan fiyatların bu seviyede bulunan 2.85 noktasının üzerinde kalmaya devam etmesi 3'lü fiyatlamaların görülebileceği izlenimini veriyor. Ancak 2.85 desteğinin altında kapanışlar yaşanması durumunda bu tablonun değişebileceğini düşünüyoruz.

BASKILANMA ARTIYOR

İçerisinde olduğu düşüş kanalında hareketine devam eden dolar/TL paritesi, günlük grafikte 76,4 fibonacci seviyesini aşamayınca buradan baskılanarak geri çekildi. Sert düşüş baskısı Momentum'da da düşüşü hızlandırdı. Bollinger orta bandı paritede baskılanmayı arttırıyor. Düşüşler 38,2 fibonacci seviyesinin üzerinde tutunması durumunda dengelenme ihtimali bulunabilir, aksi durumda 2,80'de bulunan destek seviyesi takip edilebilir. Olası yükselişlerde ise 3,00 psikolojik seviyesi takip edilebilir. Relative Strength Index (RSI) göstergesinde de düzenli düşüş sürüyor.

EURO/DOLAR

Parite, Brexit'i fiyatladı

Dönem başında Euro Bölgesi'nde açıklanan en önemli veri Euro Bölgesi TÜFE verisiydi. TÜFE verisi Euro Bölgesi gibi gelişmiş bölgelerde önemli bir veri. Gelişmekte olan ülkelerin aksine gelişmiş ekonomilerde enflasyonun belli bir düzeyde kalması için önemli mali politikalar uygulanıyor. Veri beklentiler dahilinde geldi. FED'in son yayınladığı tutanaklarda haziranda faiz artırımı üzerinde durulduğu ve verilerdeki gidişata göre bunun gerçekleşebileceği belirtildi. Tutanakların ardından güçlenen dolar, Euro/dolar paritesinde sert düşüşe yol açtı. AMB para politikası tutanaklarında da enflasyon ve AB ana reform eksikliği endişeleri dile getirildi. Bu süreçte konut piyasası, mal siparişleri gibi ABD verileri beklentilerin üzerinde gelirken AB verileri, başta PMI'lar olmak üzere beklentilerin altında kalmaya devam etti. Bu gidişat Euro/dolar paritesinde kısa süreli bir baskılanma trendinin oluşmasına yol açtı.

DOLAR GÜÇLENİYOR

FED Başkanı Yellen'ın konuşmasında ABD ekonomisinde istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğünü, FED'in dikkatli şekilde gelecek aylarda bu şartlar altında faiz artırımını düşündüğünü belirtmesi de doların güçlenmesine katkı sağladı. Tarım dışı istihdam, Euro/dolar paritesinde bu dönemin en önemli etkilerinden birini oluşturdu. Tarım endüstrisi haricinde ABD ekonomisinde son ay içerisinde çalışan insanların sayısındaki değişiklikleri belirleyen veride beklentiler 164 bin iken, 38 bin ile beklentilerin çok altında geldi. Bu durum piyasada şok etkisi yarattı. Verinin ardından FED'in faiz artırım ihtimali haziran ve temmuz aylarında büyük kayıp yaşadı. Veri AMB'nin güçlü duruşu ve iyi gelen Euro Bölgesi PMI'ları ile birleşince Euro/dolar paritesi kısa vadeli sert bir yükseliş trendine girdi. Haziran ayında beklentiler dahilinde FED faizleri arttırmadı ve toplantının ardından konuşan FED başkanı Yellen oldukça güvercin bir duruş sergiledi.

BREXİT ETKİSİ

Bu ayın en önemli gelişmesi ise şüphesiz tüm Dünya'da yankılanan Brexit'ti. İngiltere 23 Haziran'da AB'de kalıp kalmayacağının kararını verdi. Merakla beklenen oylamadan çıkan sonuç İngiltere'nin AB'den ayrılacağı yönünde oldu. Bu gelişme üzerine AB'deki belirsizlikler oldukça yükseldi. Brexit'in olası etkilerini ele alırsak öncelikle ilk aklımıza gelen ticari ilişkiler olacaktır. Ticari anlaşmaların tekrardan hazırlanmasının bile iki yılı bulabileceği konuşulurken Avrupa ülkelerinin en büyük ihraç pazarlarından biri olarak gördüğü İngiltere'nin birlikten ayrılmasının etkileri de farklı olacaktır. Şüphesiz bu etkiyle birlikte AB'nin ticari verilerinde gerileme yaşanabilir. Ayrıca Avrupa'da yaşayan İngiliz nüfusu da azımsanmayacak düzeyde. Bu nüfusun da bağlı bulundukları ülkeye ve birliğe yaptıkları tüketim harcamaları da düşebilir. Bu durumun etkisinin de Avrupa'nın büyüme hızı üzerinde hissedilebileceğini düşünüyoruz. AB'nin Brexit ile birlikte dünya pazarı üzerinde de etkinliği azalabilir.

Euro/dolar paritesinde Brexit öncesinde oluşan belirsizlikler volatiliteyi artırdığı için parite oldukça dalgalı bir görüntü çizmişti. Brexit sonrasında ise Euro'nun sert düşüşleri dikkat çekiyor. Brexit ile birlikte 1,14 seviyelerinden serbest düşüşe geçen parite 1,09 seviyelerine gerilese de bu seviyeden alıcı bulan fiyatlar 1.1050 seviyelerine kadar toparlandı. Ancak paritenin son yaptığı tepelerinin düşüş eğilimi ve bu grafiğe MACD'nin uygunluk göstermesi yeni bir düşüş dalgasının başlayabileceği şeklinde yorumlanabilir.

Brexit ve FED etkiledi

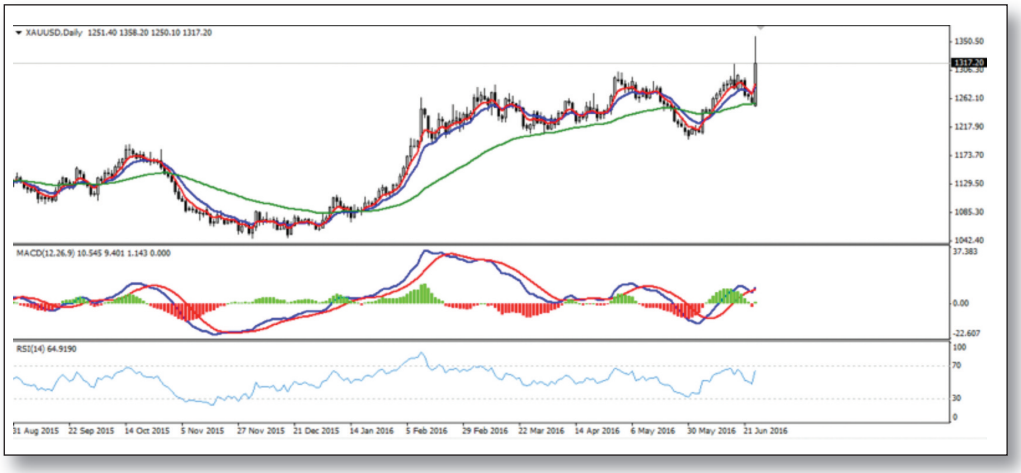
Piyasalarda hareketli bir ayın geride kaldığını söyleyebiliriz. Altın da geçtiğimiz dönemde bu hareketlilikten oldukça etkilendi. Son yayınlanan FED tutanaklarında, yetkililerin 'eğer şartlar oluşursa haziran ayında faiz artırımının uygun olduğu' açıklamaları yer almıştı. Bu açıklama Bullard, Fischer ve Dudley gibi FED başkanlarının iki-üç faiz artırımını destekleyen açıklamalarıyla birleşince faiz artırım ihtimalini güçlendirirken, altında bir süre satış dalgası yaşanmasına yol açtı. Bu düşüş sürecinde konut piyasası verileri beklentilerin üzerinde gelirken, dayanıklı mal siparişleri, işsizlik haklarından yararlanma başvuruları gibi veriler de beklentilerin üzerinde gelince geri çekilme mayıs sonuna kadar devam etti.

TARIMDIŞI İSTİHDAM VERİSİ

Tüm bu güçlü duruşa rağmen bazı şeyler ters gitmeye başlamıştı. İlk olarak ÜFE, sonrasında ise ABD GSYİH verileri beklentilerin altında geldi. Bu verilerin fiyatlanması piyasada sert şekilde gerçekleşmedi. Altında düşüş trendindeki en ciddi kırılma, ABD tarım dışı istihdam verisinin ardından gerçekleşti. Tarım dışı istihdam verisi, 38 bin ile son beş yılın en kötü verisiydi. Oluşan panik havası ilk aşamada altında güvenli liman olarak tepki alımı getirse de ilk şokun ardından FED'in faiz ihtimaline önemli bir darbe indiren bu veriyi fiyatlamaya devam eden yatırımcılar altında kısa süreli bir alış trendine yöneldi.

FED'İN DEĞİŞİMİ

İstihdam verisinin ardından piyasalar, FED başkanlarının yaklaşımlarında da değişimin olduğunu fark etti. Verinin ardından başkanlar açıklamalarında verilerin gidişatına göre hareket edeceklerini belirtmeye başladılar. Verinin ardından haziran ayındaki toplantıda faiz artırımı ihtimali yüzde 22'den yüzde 4'e düştü. Her ne kadar Yellen, takip eden günlerde mayıs ayı istihdam verisinin endişe verici olmasına rağmen tek veri odaklı olunmaması gerektiğini, ABD ekonomisinin yolunda ilerlediğini, uzun vadede sürdürülebilir istihdam ve enflasyon seviyelerine ulaşılacağına inandığını söylese de altın yükselişine devam etti. Haziran ayında beklentiler dahilinde FED faizleri arttırmadı ve toplantının ardından konuşan FED başkanı Yellen oldukça 'güvercin' bir duruş sergiledi. Faiz artırımının kademeli olacağını belirten Yellen, olası artış tarihi hakkında net bir bilgi vermedi.



50 günlük üssel ortalamanın üzerinde tutunmayı başaran altın fiyatları 1,300 dolar direncini aşmasının ardından 1,350 dolar seviyesine kadar yükseliş gerçekleştirdi. Fiyatların 1,300-1,315 bandının üzerinde kalmaya devam etmesi halinde yükseliş momentumu devam edebilir. Geri çekilmelerde destek seviyeleri 1,270-1,250 dolar olarak izlenebilir. Altın fiyatlarında en önemli destek seviye ise 1,250 dolar. Bu fiyatların altına olası bir geri çekilme, altın fiyatlarında trend değişikliğine neden olabilir.

BREXİT FİYATLAMASI

Altının haziran ayında güçlenmesine etki eden diğer bir gelişme şüphesiz Brexit endişesiydi. Haziran ayının 23'ünde gerçekleşen oylama ile birlikte altın fiyatları yeniden yükselişe geçti. İngiltere'nin AB'den ayrılmasının gerçekleşmesiyle birlikte altında Brexit fiyatlaması başladı. Bu fiyatlamayla birlikte altın fiyatları 1,350 dolar seviyesini test etti.

Düşük faiz, yükseltiyor

Petrol fiyatları üzerinde yaşanan belirsizlik uzun bir süredir devam ediyor. Bu belirsizliğe neden olan en büyük etmen, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC harici üretici ülkelerin arz konusunda ortak bir mutabakata varamamasıydı. Doha'nın ardından gerçekleşecek resmi OPEC toplantısı ise haziran ayındaydı ve bu aybaşında gerçekleşen toplantı petrol piyasasının odak noktası olacaktı.

OPEC'TE ANLAŞMA ÇIKMADI

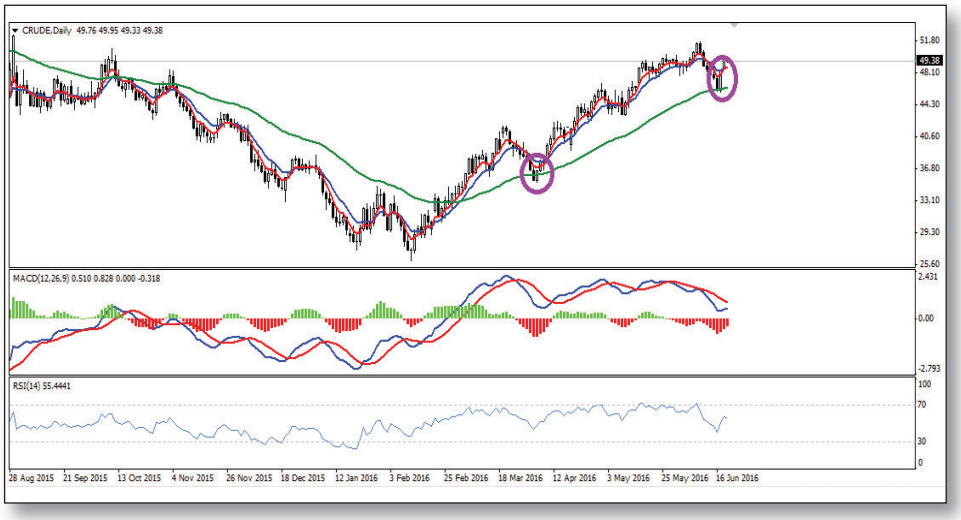
Aybaşında gerçekleşen toplantıya İran damga vurdu. Viyana'daki OPEC toplantısında, Suudi Arabistan ve Katar petrol fiyatlarının artması için üretimin dondurulması önerisini getirdi. Ancak bu öneriye İran ve Irak karşı çıktı. Petrol üreticileri ve tüketicileri için uzun dönemli istikrar ve dengeli petrol piyasasını sağlama yükümlülüğüne dikkat çekilirken; gerekli olması halinde üye ülkelerin yeniden toplanması tavsiyesinde bulunması ve piyasa şartlarına göre öneriler vermesi kararlaştırıldı. Toplantıdan sonuç çıkmaması ile fiyatlarda yeniden düşüş yaşanacağı korkusu başlamıştı. Ancak beklendiği gibi olmadı ve ABD ham petrol fiyatları ay içerisinde 50 doların üzerini test etti. Fiyatların düşmesi sonucu maliyetlerin artması ve kâr marjlarının düşmesiyle ABD'li bazı petrol şirketleri üretim tesislerini kapatmak zorunda kaldı. Üretim ve stoklarda geri çekilme gerçekleşti. Son dönemde sondaj kule sayısında gerçekleşen azalma da üretim tesislerinin kapanmaya devam ettiğine dair işaret olarak algılanabilir.

FİYATLAR ÖNÜNDEKİ ENGEL: BÜYÜME

Fiyatlar önündeki engellerden biri, global büyüme oranlarındaki azalma. Çin'de üretimin azalması, AB'deki bankacılık problemleri ve ABD ekonomisinin istenilen seviyeye ulaşamaması global büyüme beklentilerini olumsuz etkiliyor. IMF'nin son gerçekleştirdiği büyüme raporu, global ekonomik büyümelerin azalacağı yönünde beklenti oluştuğunu gösteriyor. Büyümede düşüş beklentileri, talep yönünde beklentilerin aşağı yönlü gerçekleşebilecek olması nedeniyle petrol fiyatlarını olumsuz etkileyebilir.

DÜŞÜK FAİZ OLUMLU

Petrol fiyatlarını etkileyebilecek diğer etmen ise global faiz oranlarındaki genişlemeci politikaların devam edebilecek olması. ABD tarafında son gelen düşük istihdam raporunun ardından FED faizlerde değişiklik yapmadı. Kısa vadede faizlerde yükseliş gerçekleşme ihtimali azalıyor. Düşük faiz politikasının sürmesi, doların değerinin artmamasını sağlayacağından petrol fiyatlarının yükselmesini destekleyecek ve üreticilerin kullandığı kredi maliyetlerinin düşük kalmasına neden olacaktır. Büyüme konusunda endişelere rağmen faizlerin düşük kalmaya devam etmesi ve stoklardaki azalışın sürmesi petrol fiyatlarındaki yükselişi devam ettirebilir.



Ham petrol fiyatları önemli destek bölgesi olan 50 günlük üssel ortalama seviyesinden dönüş sinyalleri üretiyor. Daha önce de benzer noktadan yükselişe başlayan petrol fiyatlarının 5 ve 10 günlük ortalamaların üzerinde tutunması önemli. Fiyatlar 48,50 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ederse 51,50 dolar seviyesi yeniden test edilebilir. 50 günlük üssel ortalama olan 46 dolar seviyesi de ana destek bölge olarak takip edilmelidir.

TEST

15 SORUDA FX

Forex piyasasını ne kadar tanıyorsunuz?

1) Aşağıdakilerden hangisi USD/DKK paritesinin açılımıdır?

a) Dolar - Rus Rublesi ☐
b) Dolar - Güney Afrika Randı ☐
c) Dolar - Norveç Kronu ☐
d) Dolar - Danimarka Kronu ☐

2) Aşağıdakilerden hangisi bir teknik analiz yöntemidir?

a) Fibonacci Düzeltme Seviyeleri ☐
b) Rasyo Analiz ☐
c) Haber Akışı Takibi ☐
d) Veri Analizi ☐

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

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

4) Direnç Seviyesi ne anlama gelir?

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

5) Aşağıdakilerden hangisi bir üretim faktörü değildir?

a) Emek ☐
b) Sermaye ☐
c) Doğal Kaynaklar ☐
d) Kâr ☐

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) Elmas Formasyonu ortaya çıktıktan sonra fiyatların hangi yöne doğru gideceği tahmin edilir?

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

8) Dünyanın en büyük kahve üreticisi hangi ülkedir?

a) Vietnam ☐ **b)** Kolombiya ☐
c) ABD ☐ **d)** Brezilya ☐

9) Aşağıdakilerden hangisi USD/JPY paritesinin düşüş trendini destekleyecek bir gelişme değildir?

a) FED'in faizleri artırması ☐
b) BOJ'un faizleri artırması ☐
c) Japonya'da büyüme hızının azalması ☐
d) ABD'de büyüme hızının artması ☐

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

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

11) Teknik analiz yöntemlerinden biri olarak görülen EMA nedir?

a) Basit Ortalama Fiyat ☐
b) Üssel Ortalama Fiyat ☐
c) Düzeltilmiş Fiyat ☐
d) Doğrusal Ağırlıklı Fiyat ☐

12) Aşağıdakilerden hangisi GSYİH'in hesaplanmasında kullanılan bir yöntem değildir?

a) Üretim Yöntemi ☐
b) Harcamalar Yöntemi ☐
c) Gelir Yöntemi ☐
d) Temettü Yöntemi ☐

13) Aşağıdakilerden hangisi enflasyonun hesaplanmasında kullanılan bir ölçüttür?

a) Deflatör ☐ **b)** Disponibilite ☐
c) Spread ☐ **d)** Valör ☐

14) Ekonomide hiperenflasyonun görülmesi için yıl içerisinde enflasyonun hangi sınırı aşması gerekir?

a) Enflasyonun yılda yüzde 50 sınırını aşmasıdır ☐
b) Enflasyonun yılda yüzde 100 sınırını aşmasıdır ☐
c) Enflasyonun yılda yüzde 150 sınırını aşmasıdır ☐
d) Enflasyonun yılda yüzde 200 sınırını aşmasıdır ☐

15) Yatırımcıların riskten kaçınmak için tercih ettikleri ürün aşağıdakilerden hangisidir?

a) Hisse Senetleri ☐ **b)** Döviz Kurları ☐
c) Hedge Amaçlı İşlemler ☐ **d)** Tahvil-Bono İşlemleri ☐

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

Kaos: Kelebek Etkisi – 1

Birçoğumuz hayatının bir döneminde ispat yöntemine dayalı bilim dalları dersleriyle bir şekilde karşılaşmışızdır. 6 bin yıl önce Mezopotamya'da tarım yapan yerlilerin matematiksel hesaplamalarla nehirlerin taşma rotasını, tarih aralıklarını hesaplayarak nehir deltalarına ekim yapmaları bilimin insan tarihinden ayrılamaz olduğunu gösteriyor. Bugün kullandığımız birçok elektronik alet, insanların bu bilimsel yaklaşımla bulduğu bilgi yığınlarının ürünüdür.

İnsan hayatının aydınlanmasına tarih boyunca katkı sağlayan klasik okul bilimi, bir dönem insanlar tarafından sorgulanmaya başlandı ve bilimin farklı alanlarda gelişim göstermesine yol açtı. Bu durum; günümüzde 'Kaos Teorisi' olarak adlandırılan bilimi öne çıkardı. Özellikle parçacık fiziği alanında kullanılan bir yöntem olan Kaos Teorisi; fiziksel gerçeklik parçalarının bir bütün olarak eğilimini göstermeyi amaçlar. Kaos Teorisi'nde, dengelerin ve dinamiklerin lineer olmayan sistemlerle bir yere kadar açıklanabileceği iddia edilir.

MATEMATİKÇİLERİN İLGİSİ

Teoriye, "Bir kelebek Çin'de kanat çırpsa, California'da kasırgaya sebep olabilir" argümanı üzerine oturtulur. Bu duruma 'kelebek etkisi' adı verilir. Kelebeğin kanat çırpmasının oluşturduğu hava akımının bilinmeyen sayıdaki etmen sonucunda dünyanın diğer bir ucunda kasırgaya sebep olabileceği ütopik fakat Kaos Teorisi'nin yaklaşımını göstermesi açısından yerinde bir örnektir.

Teoriye temel oluşturan matematiksel ve temel bilimsel bulgular 18'nci yüzyıla, hatta bazı gözlemler antik çağlara kadar geri gider. Yunan ve Çin mitolojilerinde yaradılış efsanelerinde başlangıçta bir kaosun olması rastlantı değildir. Batı'da da daha sonraki dönemlerde bilim adamları tarafından karmaşık olgulara dair gözlemler yapılmıştır. Poincare, Weierstrass, von Koch, Cantor, Peano, Hausdorff, Besikoviç gibi çok üst düzey matematikçiler tarafından bu teorinin temel kavramları bulunmuştur.

BÜTÜN OLARAK KAVRAMAK

Lineer çözümlemelerin bilimsel bir yöntem olarak fizik alanında net bir başarıya ulaşmış olduğunu söyleyebiliriz. Bunun nedeni; fizik deneylerinin değişkenlerinin sınırlı bir evrende sınırlı olanaklar ile yapılıyor olması. Geleneksel bilimsel analiz bu tip faaliyetlerde öngörüde bulunmaya ve geleceğe yönelik kontrol sağlamaya çalışırken, artık Kaos Teorisi ile ortaya konan yeni bilimsel analiz metodu karmaşıklıkları istatiksel bir neticeyle ortaya koymaya ve bu karmaşık durumları bir bütün olarak kavramaya çalışır.

DUMANIN HAREKETLERİ

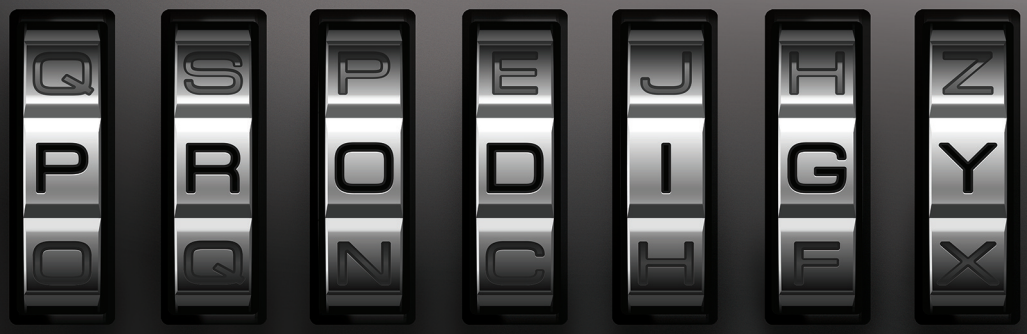
Kaos Teorisi'ni bilinen bir örnekle açıklamayalım. Bir sigara dumanının havada yaptığı şekiller, düzensiz ve bağımsız rastlantıların ürünü olarak görülebilir. Ancak bir teorik fizikçi, dumanın bu dinamiğinin birçok parametre ve etken ile belirlendiği görüşündedir. Bu girdiler o kadar çoktur ve o kadar değişkendir ki incelemek ve net bir kanıya varmak imkânsızdır. Parametrelerin bu denli değişken olması, o parametrelerin de bir çıktı olmasından kaynaklanır. Dumanın hareketine neden olan hafif bir hava akımı aslında odanın başka yerindeki bir sıcaklık değişikliği ve basınç farkının neden olduğu bir harekettir. Ayrıca dumanın dinamiğini etkileyen girdiler birbirlerine bağlı olabilir ve durumu içinden çıkılmaz hâle sokar. Sigara dumanı örneğine geri dönersek, hava akımının yalnızca sıcaklık değişiminden kaynaklandığını farz edelim. Sıcaklık değişimi ortamda basınç farkı yarattığından hava akımını etkiler. Ancak oluşan hava akımı sıcaklıkta tekrar değişimlere neden olacağından farklı girdilerle tekrar bir fonksiyon oluşturur ve bu değişim sonsuza kadar devam eder.

27 Haziran 2016, Pazartesi			
15:30	USD		Mal Ticaret Dengesi Önceki -57.53B
16:45	USD		Hizmet PMI Önceki 51.3
28 Haziran 2016, Salı			
15:30	USD		Büyüme Oranı Önceki 0.8%
17:00	USD		CB Tüketici Güveni Önceki 92.6
29 Haziran 2016, Çarşamba			
02:50	JPY		Perakende Satışlar Önceki -0.8%
15:00	EUR		Almanya Enflasyon Aylık Önceki 0.3%
15:30	USD		Kişisel Gider Önceki 1.0%
17:00	USD		Askıdaki Konut Satışları Önceki 5.1%
30 Haziran 2016, Perşembe			
02:50	JPY		Sanayi Üretimi Önceki 0.5%
11:30	GBP		Büyüme Oranı Önceki 2.0%
12:00	EUR		Enflasyon Oranı Önceki -0.1%
1 Temmuz 2016, Cuma			
02:30	JPY		Hane Halkı Harcamaları Aylık Önceki 0.2%
02:50	JPY		Tankan Büyük İmalatçılar Endeksi Önceki 6
04:00	CNY		İmalat PMI Önceki 50.1
04:45	CNY		Caixin İmalat PMI Önceki 49.2
17:00	USD		ISM PMI Önceki 51.3

4 Temmuz 2016, Pazartesi			
10:00	TRY		Enflasyon Oranı Önceki 6.58%
11:30	GBP		İnşaat PMI Önceki 51.2
11:30	GBP		İmalat PMI Önceki 50.1
5 Temmuz 2016, Salı			
Tüm Gün Tatil Türkiye - Ramazan Bayramı			
07:30	AUD		Faiz Oranı Kararı Önceki 1.75%
11:30	GBP		Hizmet PMI Önceki 53.5
12:00	EUR		Perakende Satışlar
6 Temmuz 2016, Çarşamba			
09:00	EUR		Almanya Fabrika Siparişleri Önceki -2.0%
7 Temmuz 2016, Perşembe			
11:30	GBP		İmalat Üretimi Önceki 2.3%
8 Temmuz 2016, Cuma			
02:50	JPY		Cari Hesap Önceki 1.879T
08:45	CHF		İşsizlik Oranı Mevsimsel Önceki 3.5%
11:30	GBP		Ticaret Dengesi Önceki -10.53B
10 Temmuz 2016, Pazar			
04:30	CNY		Enflasyon Oranı Önceki 2.0%
04:30	CNY		ÜFE Önceki -2.8%
11 Temmuz 2016, Pazartesi			
01:45	NZD		Elektronik Kart Perakende Satışları Önceki -0.3%
12 Temmuz 2016, Salı			
04:30	AUD		NAB İşletme Güveni Önceki 3

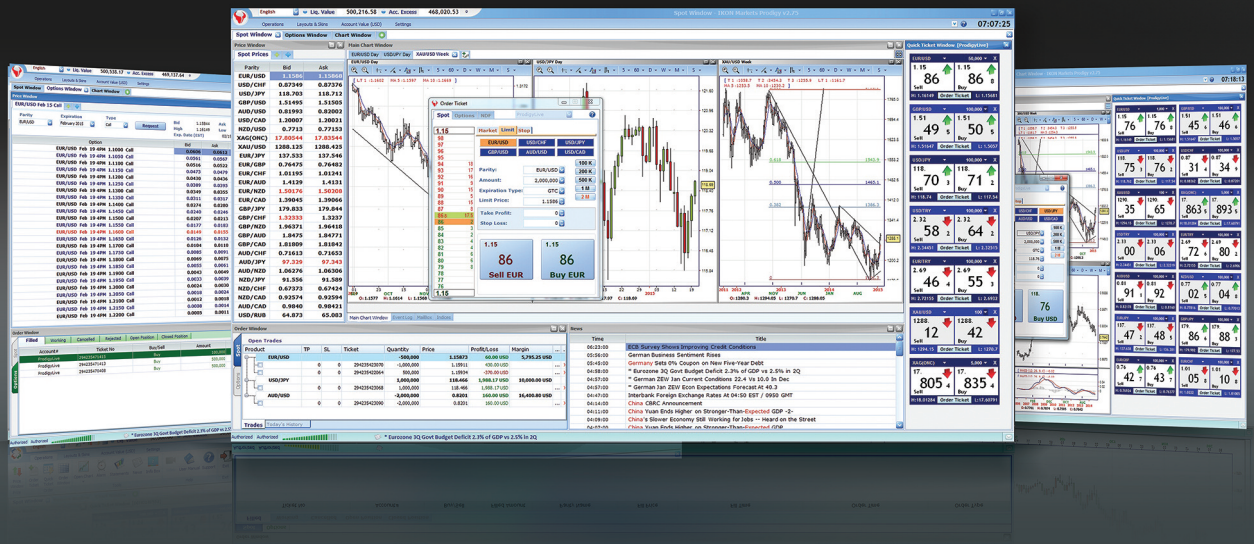
2016/1. Çeyrekte Müşteri Kar Oranı %31, Zarar Oranı %69'dur.

FOREKS, ALTIN, GÜMÜŞ, CFD, OPSiYON İŞLEMLERiNDE HIZ VE GÜVENiN EN iYi KOMBiNASYONU



PRODIGY 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

PRODIGY

444 45 66 / 444 IKON

www.ikonmenkul.com.tr

IKON MENKUL

2016/1. Çeyrekte Müşteri Kar Oranı %31, Zarar Oranı %69'dur.

500 DOLARINIZ

KORUMA ALTINDA

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