



DOSYA **FOREX PİYASASI**

İŞLEM HACMİ 5 TRİLYON

Dünya ve Türkiye'de Forex piyasası en büyük finansal pazar olma özelliğini 2012 yılında da sürdürdü. Forex piyasasının küresel çapta günlük işlem hacmi 5 trilyon doların üzerine çıktı.



Gelişen bir piyasa olan Türkiye'deki Foreks piyasasının aylık işlem hacmi ise yaklaşık 200 milyar TL'ye ulaştığını tahmin ediliyor. Bu rakamın yaklaşık üçte birini regülasyon önceki dönemde olduğu gibi yurt dışı firmalarda yapılan işlemler oluşturuyor. Aracı Kuruluşlar Birliği'nden açıklanan ve en son Ağustos dönemi rakamını belirten verilere göre SPK lisansı altında işlem yapan kurumların işlem hacmi ayda 160 milyar TL seviyesine yükseliyor.

toplam işlem hacmi dağılımına paralel oranlarda kar ve zarar ettiklerini fakat en çok işlem gören enstrümanlardan Euro/Dolar paritesindeki kar adetlerinin yüzde 2 oranında daha fazla olduğunu ve EMTIA'lardan altındaki zarar oranının yine yüzde 2 oranında daha fazla oldu göze çarpıyor.

Ocak 2012 - Aralık 2012 tarihleri arasında işlem hacmi dağılımlarını Grafik(1) diğer piyasalara göre ne kadar hızlı arttığını gösteriyor.

Pozisyonların yüzde 70'i kar etti

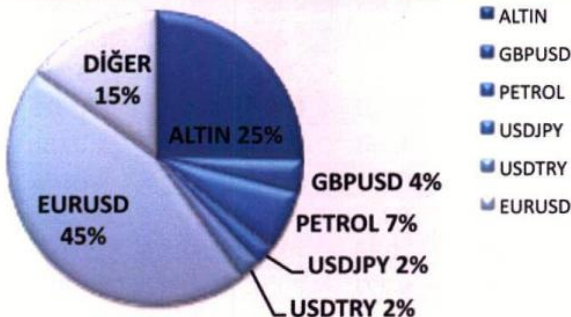
İntegral Menkul Değerler araştırma departmanının hazırlamış olduğu verilere göre bir yılda, forex piyasasında işlem hacminin yüzde 45'i Euro/Dolar paritesinde görülürken, yüzde 25 oranında altın kotasyonunda işlem yapılıyor. Bu iki enstrüman yıllık işlem hacminin yüzde 70'ini oluştururken, diğer ilgi çeken enstrümanların sırasıyla Petrol, Sterlin/Dolar, Dolar/TL ve Dolar/Yen paritelerinin olduğunu görüyoruz. Adetssel açıdan bakıldığında, işlem gören enstrümanlarda yatırımcıların

İŞLEM HACMİ (2012)

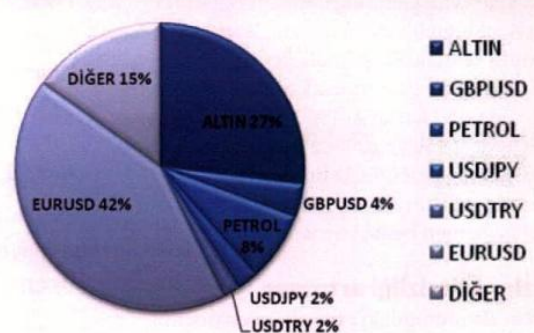
Tarih	VOB	IMKB	Forex
Oca.12	35,105	41,226	70,241
Şub.12	39,280	49,448	88,959
Mar.12	35,539	52,509	138,638
Nis.12	36,426	49,651	71,264
May.12	33,208	43,757	126,869
Haz.12	31,207	42,429	196,623
Tem.12	26,985	38,919	117,964.00
Ağu.12	30,511	32,640	101,726.00

Dünyanın en büyük finansal piyasası olarak adlandırılan Foreks piyasasında küresel çapta günlük işlem hacmi kaldıraç etkisiyle birlikte 5 trilyon doların üzerinde seyrediyor. İşlem hacmi en fazla sırasıyla İngiltere, ABD ve Japonya'da gerçekleşiyor. Londra'nın günlük işlem hacmi 2trilyon dolara, ABD'nin 904 milyar dolara ve Japonya'nın ise 312 milyar dolara ulaşıyor.

2012 Yılı İşlem Hacimleri



2012 Yılında Karda Kapanan Pozisyonlar (Adet)





GÖRÜŞ

**Kıvanç
Memişoğlu**
Integral Menkul Değer
Genel Müdürü



Global ekonomide iyimserlik için erken

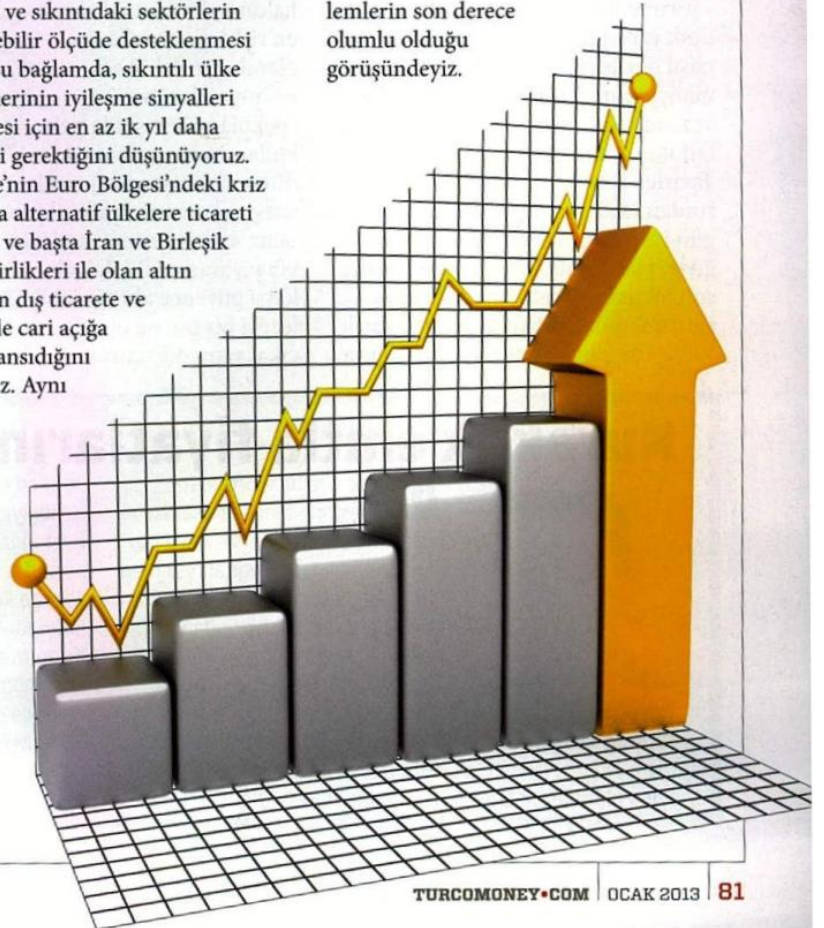
2012 yılında Avrupa alışkın olmadığımız bir tablo sergili. Daha önce çekimser ve katı davranan politikacılar ile sorumluluğu üstlerine almaktan kaçınan teknokratlar ekonomik baskı altında sıra dışı önlemler aldı. Bu tablo 2013 yılı için bu organizasyonların aktif ve etkin bir şekilde çalışması için bir fırsat olarak algılanmalı. İspanya'nın kurtarmaya başvurması, Yunanistan'a verilecek borç dilimi gereksinimlerinin karşılanması bölge açısından olumlu gelişmeler. Diğer taraftan 2013 yılı için krizin bittiğini söylemek için erken. Resesyon altındaki ülke ve bölgelerde ekono-

mik toparlanma ve istikrarlı büyüme görülebilmesi için kısa ve orta vadede yapılan uygulamaların ekonomik tabana yayılması ve sıkıntılı sektörlerin sürdürülebilir ölçüde desteklenmesi gerekir. Bu bağlamda, sıkıntılı ülke ekonomilerinin iyileşme sinyalleri verebilmesi için en az iki yıl daha beklemesi gerektiğini düşünüyoruz.

Türkiye'nin Euro Bölgesi'ndeki kriz karşısında alternatif ülkelere ticareti artırması ve başta İran ve Birleşik Arap Emirlikleri ile olan altın ticaretinin dış ticarete ve dolayısı ile cari açığa olumlu yansıdığını görüyoruz. Aynı zamanda Merkez

Bankası'nın para politikaları da cari açığa olumlu yansıyor. Bu bağlamda, cari açık açısından önlemlerin son derece olumlu olduğu görüşündeyiz.

**2013 yılında krizin
bittiğini söylemek için
erken. Resesyondaki
ülkelerde ekonomik
toparlanma için kısa
ve orta vadede yapılan
uygulamaların,
ekonomik tabana
yayılması gerekir.**





DOSYA **FOREX PİYASASI**



GÖRÜŞ

Anıl Abbak

FXTCR

Yabancı kurumların dikkatini çekti

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) bu piyasaya yönelik yapmış olduğu düzenlemenin ardından giderek artan yatırımcı bilgi seviyesi piyasaya ilginin ve güvenin arttığını gösteriyor. Düzenleme öncesi, ucuz fiyatlara, bu piyasada para kazanmanın çok kolay olduğunu gösteren reklamlara güvenen yatırımcılar; artık gerek dealing desk yapısını, gerek ucuz spreadin nasıl oluşturulduğunu ve tabi işlem maliyetinin değil bilginin, analizin, kazancın önemli olduğunu deneyimleri ile öğrendi.

Tacirler Yatırım, dealing desk yapısından uzak kurduğu STP altyapı, gün içerisinde sürekli analiz desteğiyle, platformun içine entegre ettiği son teknoloji analiz araçlarıyla ve yatırımcının işini kolaylaştıran şartlı ya da komplike emir kurgulayabilme

seçenekleriyle deneyimli yatırımcının tercihi oluyor.

2012'de 14 kurumun aktif olarak hizmet verdiği FX piyasasında, 2013'te hizmet veren kurum sayısında ciddi bir artış bekliyoruz. İstanbul Finans Merkezi projesiyle giderek güçlenen Türkiye Sermaye Piyasalarında, yüksek kaldıraç imkanı sebebiyle en riskli finansal ürün olarak görülebilecek FX piyasaları henüz spekülasyon dışında pek kullanılmıyor. Yeni yılda döviz riskinden kaçınmak isteyen kurum veya kişilerin ucuz maliyetlerle kendilerini döviz piyasasındaki dalgalanmalara karşı güvence altına alabileceği bir piyasa olarak öne çıkacağını düşünüyoruz.

Tüm dünyada forex piyasasında kurumsal bazda konsolidasyon hüküm sürerken, Türkiye forex piyasasında giderek artan hacim ve yatırımcı sayısı şimdiden yabancı kurumların dikkatini çekti. 2013'te giderek yükselen bu trende paralel artan kurum sayısının piyasadaki hizmet kalitesini arttıracığını ümit ediyoruz.

Biz Tacirler Yatırım olarak tüm Türkiye'deki şubelerimiz ve Genel Müdürlüğümüzdeki kadromuzla Türkiye'de yeni yeni gelişen forex piyasalarında, amatör yatırımcılarımızın bilgi seviyesini arttırmayı hedefliyoruz. Tüm sorularını yanıtlamaktan ihtiyaçlarına anında cevap vermekten memnuniyet duyuyor ve profesyonel yatırımcılarımıza kendilerine en uygun çözümü sunmaya çalışıyoruz.



Kuraklık emtia fiyatlarını etkiliyor



Mustafa Gözeler
FXTCR Araştırma

oyuncular olarak öne çıkıyor. Bunlardan ABD'nin emtiada

ABD'de özellikle orta batı bölgesinde oldukça uzayan kuraklık nedeniyle mısır, soya fasulyesi ve buğday fiyatları yeniden yükselişe geçti. Buğday, kuraklık öncesi 600 dolar civarında işlem görürken 944 dolara kadar yükseldi. Gıda tüketiminin yanında hayvan yemi olarak ve etanol üretiminde kullanılan mısırdan ABD, Çin ve Avrupa Birliği önemli

hem en büyük üretici hem de en büyük ihracatçı olması nedeniyle kuraklığın etkileri derinden hissedildi. Öyle ki, fiyat haziran ayında gördüğü 550 dolar seviyesinden iki ay sonra 830 dolar seviyesine gördü. Soya fasulyesi ise aslında kuraklık haberlerine alışkın bir emtia. ABD'nin ardından ikinci ve üçüncü büyük üreticiler olan Brezilya ve Arjantin'de kuraklık yaşanması ile yılın başında 1100 dolara civarında olan emtiayı neredeyse 1800 dolara çıkı. Her üç emtiada da görülen sert artışlardan sonra yüksek fiyatların üreticileri daha fazla arz yapmaya iteceği beklentisi ve kar satışlarının piyasaya hakim olması emtiadaki düşüş beklentisini güçlendiriyor.



GÖRÜŞ

Savaş Divarlıoğlu

XTB Genel Müdürü

Derinlik kazandıkça yeni firma sayısı da artacak

Türkiye'de finansal piyasalar gelişime oldukça açık durumda ve bankacılık sistemi bu anlamda son derece iyi bir konumda. Forex piyasası bu durumun etkisi ve Türk insanın gösterdiği ilgi ile 2012 yılında gayet başarılı bir performans göstererek İMKB ve VOB piyasalarını hacimsel olarak geride bırakacak kadar büyüdü. Türkiye'deki Forex işlemleri büyüklüğü İMKB'nin 3-4 katına ulaştı. Büyüyen bir pasta var. İlk başladığımızda 7 firmadan biriydik şu anda bu sayı 21'e yükseldi. 2013 yılında banka iştiraki kurumların sayısında artış olacağını bekliyoruz. Forex derinlik kazandıkça yeni firma sayısı da şüphesiz artacak.

'Mali Uçurum'da adım gecikti

Dünyada 2012 yılı seçim yılı olarak ön plandaydı. Yunanistan, Rusya, Çin, Fransa, Hindistan, ABD, Japonya seçimleri global krizin çözümü için güçlü bir duruş vaat ediyordu. Fakat seçimlerin öncesinde oluşan siyasi belirsizlikler ve söz konusu seçimlerin çok yakın bir yarıç içinde geçmesi 2012 yılını risklerin gölgesinde geçirmemize neden oldu. FED'in 2013 yılında aylık 40 milyar dolar

mortgage tahvil alımına ek olarak aylık 45 milyar dolar hazine tahvili alacak olması yıllık toplamda 540 milyar dolar ek fonlamaya neden olacak. Ayrıca faizlerin tekrardan yükselebilmesi için yüzde 2,5 enflasyon hedefi ve yüzde 6,5 işsizlik hedefi kısa vadede tutturulması zor bir hedef olsa da en azından bir reçete yazılmaya başlandığını göstermesi bakımından önemli.

ABD seçimlerden dolayı "Mali Uçurum" konusunda adım atmamayı çok geciktirdi. Mali uçurum konusunda bir anlaşma olsun ya da olmasın Amerika'da harcamalarda ciddi kesintiler olacağı biliniyor. Yılın ilk altı ayı sıkıntılı geçeceği aşikar. Avrupa da ise Monti Hükümeti'nin istifa etmiş olması ve olası bir Yunanistan problemi nedenleriyle ilk altı ay Euro üzerindeki

belirsizlikler tartışılıyor olacak.

Fakat Avrupa için asıl problem, mali birliğin sağlanmaması. Her ülke, krizin kendini etkileyecek kısmıyla uğraşmak istiyor. Dolayısıyla krizi bir bütün olarak çözümü gerçekleştiriyor.

Buna bir ülkenin diğerinin riskini üstlenmeme arzusu eklenince, Avrupa'da

belirsizlik çözülüyor. Avrupa'da ki sorunlar likiditede daralmaya neden olabilir. Likiditeyi dengelemek için Mayıs'tan sonra AMB'nin faiz oranlarını yarıım puan düşürmesi söz konusu olabilir.

Gözler Moody's'de

Dolar'ın değer kaybediyor oluşu Japon Yen'inin yanı sıra birçok para biriminde etkisini gösteriyor. Türk Lirası da onlardan biri. Aralık ayında Merkez Bankası politika faizlerinde 0,25 puanlık bir indirim gitmişti. 0,25 puanlık bir indirim hakkını da cebinde saklı tutarak 2012 yılını kapatıyor. Birçok ekonomistin 2013 yılı ortalarında beklediği Moody's not artışı beklenenden çok daha önce gerçekleşebilir. TCMB, Lira'nın değer kazanmasına yol açabilecek bu gelişmeyi dengelemek için faiz silahını elinde tutuyor. Fakat daha önceden not artışı yapan FITCH ile beraber Moody's'in yatırım yapılabilir seviye ile notlandırma ihtimali, yatırım fonlarının Türk tahvillerine ilgisinin artması olasılığıyla Türkiye'de likidite artabilir. Dolayısıyla 2013 yılında MB USD/TRY paritesini 1,70-1,80 bandı aralığında tamamlaması için müdahalelerde bulunabilir. Dolar'ın euro karşısında 1,20 seviyelerine ulaşması, MB'nin olası müdahalelerine ihtiyacını ortadan kaldıracaktır.

Kahvede sert yükseliş yok

Kahve fiyatları yıla dolar 226,73 seviyesinden başladı. Şu anda dolar 143,58 seviyesinde olan fiyatların yılı dolar 140 üzerinden kapatması bekleniyor. Dolar 140 desteğinin çalışmasıyla önümüzdeki yıl 200 günlük hareketli ortalamanın geçtiği 167 a doğru bir hareket gerçekleşebilir.

Şekerde satış baskısı sürüyor

Arz talep dengesi şekerde bozulunca satış baskısı oluştu ve 2012 yılına düşüş trendine girdi. Yıla 23,50 dolardan başlayan şeker, yılı 18,94 seviyesinden kapadı. Yüzde 19'luk değer kaybı ile yılı tamamladı. OECD projeksiyonlarına baktığımızda bu makasın kapanması için önümüzdeki iki yıl üretimin sabit tutulması hedefleniyor.

