



PIYASALARI OKUMAK

Finans piyasalarında katılımcılar arasında sık sık tartışma konusu olan; “Piyasaların dinamikleri mi katılımcı kitlelerinin algılamalarını negatif ya da pozitif yönde etkiler, yoksa ekonomik-siyasi-toplumsal gelişmelerin katılımcı kitlelerinin zihinlerinde yarattığı negatif ya da pozitif algılamalar mı piyasaların dinamiklerinin işleyişini belirler?” sorusu bugünlerde hala güncelliğini korumaktadır. Örneğin; 2009 yılının başından beri piyasaların, IMF ile yapılacak bir stand-by anlaşmasının, Türkiye ekonomisi üzerinde yaratacağı olumlu gelişmeleri fiyatladığını düşünen piyasa katılımcıları, IMF ile herhangi bir anlaşmanın yapılmaması halinde, piyasaların kısa vadede bozulacağı, sonrasında ise, IMF güvencesinin ortadan kalkmasıyla, piyasaların daha kırılgan hale geleceği beklentisindeydiler. Oysa ki, siyasi otoritenin, IMF ile herhangi bir anlaşma yapmaktan vazgeçmesinin ardından Türk piyasalarının bugüne kadar gösterdiği performans, küresel ölçekte dikkate değerdi.

Alper KOÇ– Portföy Yöneticisi

Buradan çıkacak ilk sonuç, piyasaların yaklaşık 1.5 yıldır IMF ile yapılacak bir anlaşma beklentisini fiyatlamadığı, 2009 Mart ayından bu yana geniş kitleler tarafından algılanamayan başka bir şeyleri fiyatladığı, geniş kitlelerin fiyatlama nedenlerini algılamaya başlayacağı günlere kadar da, bu fiyatlamanın aynı yönde devam edeceğidir. İkinci sonuç ise: “Piyasaların birbirini izleyen çevrimler halinde işleyen dinamikleri, aksi yönde konsensus oluşsa bile, buna aldırmandan katılımcı kitlelerinin algılamalarını negatif ya da pozitif trendler içerisinde yönlendirir ve katılımcıları peşinden sürükler” ifadesidir.

Günümüz dünyasında iletişim hızının, bundan 20-30 sene önce tahmin edilemeyecek boyutlara ulaşmış olması dolayısıyla her dakika dünyada meydana gelen gelişmeleri anında TV, internet, data sağlayıcılar vs. sayesinde öğrenen yüz milyonlarca katılımcı, meydana gelen gelişmelerin yazılı ve görsel medyada sunulmuş biçiminin ve bu gelişmeleri analiz eden, yorumlayan uzmanların, ekonomistlerin yaptığı tahminlerin kendi zihinlerinde yarattığı algılamaların; umutlarını, hırslarını, korkularını ve heyecanlarını güdülemesiyle yatırım kararlarını verir. Katılımcı kitleleri, yatırım kararlarını verirken, araştırmaktan, sorgulamaktan, öğrenmekten, piyasaları okumaya çalışıp analiz etmektense, her türlü iletişim aracını takip ederek, ortaya çıkan konsensus doğrultusunda davranmayı tercih ederler. Çünkü sürünün içerisinde olmak, sürünün dışına çıkmaktan çok daha rahatlatıcıdır. Sürü yanlış yönde ilerliyor olsa bile, hep birlikte ilerlediği için ortalama katılımcı psikolojisi rahattır, çoğunluğun tercihi yönünde hareket etmek, onu rahatsız etmez. Oysa ki, tarihte geniş yatırımcı kitlelerinin beklentilerinin örtüştüğü dönemler, genelde geniş kitlelerin kayıplarının en büyük olduğu dönemlerdir. Bunun örnekleri geçmişte çok kez yaşanmıştır.

İletişim araçlarını sürekli şekilde her dakika izlemeye çalışmaktansa, kitlesel algılamaların hangi yönde konsensus oluşturduğunu iyi gözlemleyen, bunun yanında piyasaların neler söylediğini anlamaya çalışan, analiz eden, düşünen ve elde ettiği tüm donelerin sonucunda yatırım disiplini bozmadan ve duygusallığa yer vermeden güdülerini kontrol etmesini becerebilen bir yatırımcı, alım satım kararlarını verirken her zaman birkaç adım önde giderken, işleyen dinamiklerin doğasını değiştiremeyeceğinin farkında olarak piyasalarla büyük oranda barışık şekilde yoluna devam eder. Unutmayalım ki; piyasaların işleyiş dinamikleri, her zaman en doğru öngörünün bile önünde ilerlemektedir. Piyasaların rüzgarıyla bir uçtan diğerine savrulmaktansa, rüzgarın enerjisinden faydalanmayı öğrenmek, herkes için en büyük yol gösterici araçtır.



Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali kurumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyeler yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabilir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Portföy Yönetimi

Didem Helvacioğlu	Hazine-Vadeli İşlemler ve Portföy Yönetim Müdürü	didemh@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 08 /09
Fezal Noman	Hazine Müdür Yardımcısı	fezalg@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 16
Aylin Bahçecik	Hazine Bölüm Yöneticisi	aylinb@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 18
Z.Gülnur Oktar	Hazine Bölüm Yöneticisi	gulnuro@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 19
Süheyla Özler	Hazine Kıdemli Yatırım Uzmanı	suheylao@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 20
Oya Pekel	Vadeli İşlemler Müdür Yardımcısı	oyaa@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 62
Burcu Akkuş	Vadeli İşlemler Kıdemli Yatırım Uzmanı	burcua@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 27
Eda Yücedağ	Vadeli İşlemler Yatırım Uzmanı	eday@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 31
Birsan Özdemir	Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı	birseno@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 25 - 26
İ. Alper Koç	Portföy Yönetimi Bölüm Yöneticisi	alperk@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 59
M. Murat İman	Fon Yönetimi Müdür Yardımcısı	murati@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 21
Ceyhun Gençalp	Fon Yönetimi Bölüm Yöneticisi	ceyhun@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 22

Şube/İrtibat Bürolarımız

İstanbul	Akmerkez:	+90 (212) 317 69 00	Ankara/Kızılay:	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acenta)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01