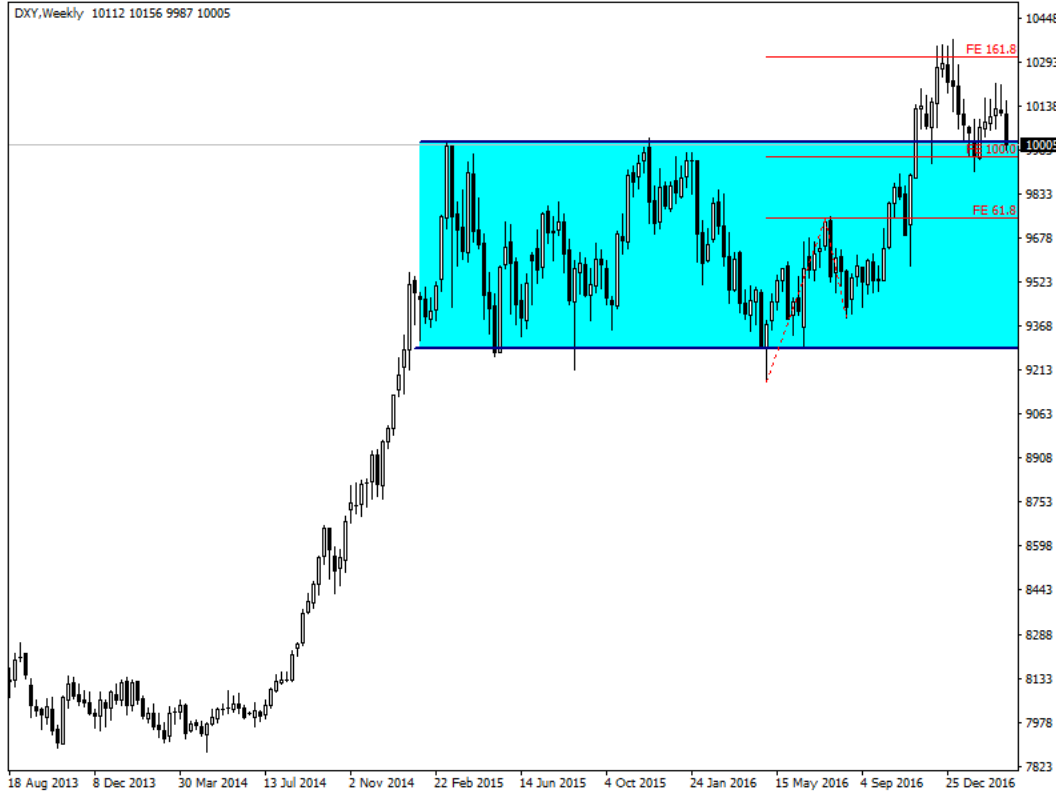




IŞIKFX Uluslararası Piyasalar Departmanı  
Günlük Yorum



11 olan geç likidite penceresine yakınsamıştı. Referandum öncesinde bu hamleyle beraber Merkez Bankası kendine alan yaratmış oldu.

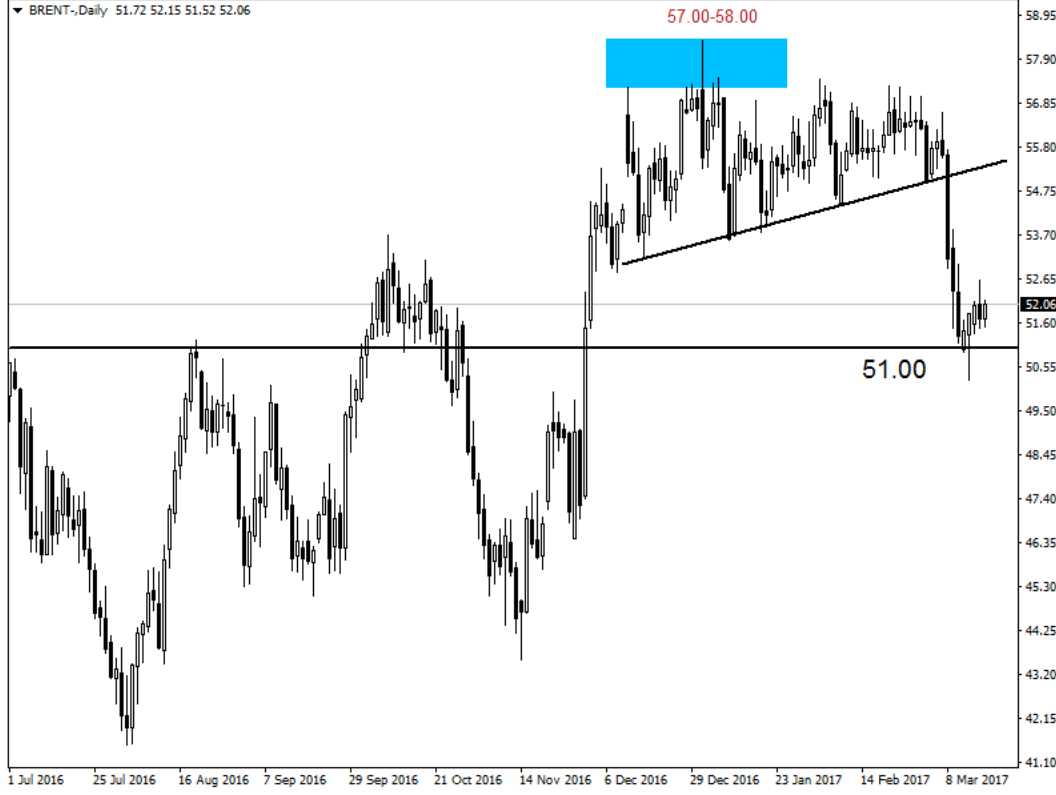
Haftanın bir diğer kazananı da sterlin oldu. İngiltere Merkez Bankası beklentiler dahilinde faiz oranında ve tahvil alım programında değişikliğe gitmedi ancak ilk defa bir üye faiz artışı yönünde oy kullandı. Üyeler arasındaki ilk uyumsuzluk ve Brexit sürecinde 50. madde belirsizliğinin ortadan kalkması sterline destek oldu ancak müzakereler için henüz net bir tarih verilmedi.

Piyasalarda oldukça yoğun bir haftayı geride bıraktık. Merkez Bankaları kararlarının yanında veri açısından da oldukça önemli bir haftaydı ve piyasa dinamiklerinin ciddi ölçüde değiştiğine şahit olduk. Öncelikle Aralık ayından bu yana ABD verilerinde önemli değişiklik olamaması sebebiyle FED üyeleri sözlü yönlendirmelerle piyasalara faiz artışının sinyalini verdiler. FED'in Çarşamba günü 25 baz puanlık faiz artışı sonrasında Başkan Yellen yaptığı açıklamalarda ABD ekonomisinde belirgin bir değişiklik olmadığını vurgusunu yaptı. 2017 içerisinde 2-3 faiz artışı FED vadeli kontratlarına göre fiyatlara yansımaya piyasaların odağı üyelerin nokta tahminlerinin medyanında bir değişiklik olup olmayacağına kaydı. FOMC Aralık toplantısında üyelerin nokta tahminlerinin medyanı 3 faizine işaret ediyordu. ABD Başkanı Trump'ın maliye politikası etrafındaki belirsizlikler ve ekonomik görünümün aynı olmamasıyla, nokta tahminlerinde Mart toplantısında bir değişiklik gerçekleşmedi. Buna bağlı olarak dolar endeksi de 100.00 seviyesine yakın haftayı negatif bölgede kapatmaya hazırlanıyor. FED faiz artışı riskinin dağılmasıyla pay endeksleri ve gelişmekte olan ülke kurları kazanımlarını genişletti.

Yurtiçinde ise TCMB son dönemde temel fonlama aracı haline gelen geç likidite penceresinde 75 baz puan artışa gitti. Merkez Bankası geçtiğimiz hafta azaltmaya başladığı, yüzde 9.25 faizle gecelik repodan ise Cuma günü fonlama yapmayı bırakmıştı. Çünkü para politikası toplantısının ardından bugün gecelik repodan 5 milyar TL fonlama yapıldı. Toplantı öncesinde ortalama fonlama maliyeti yüzde



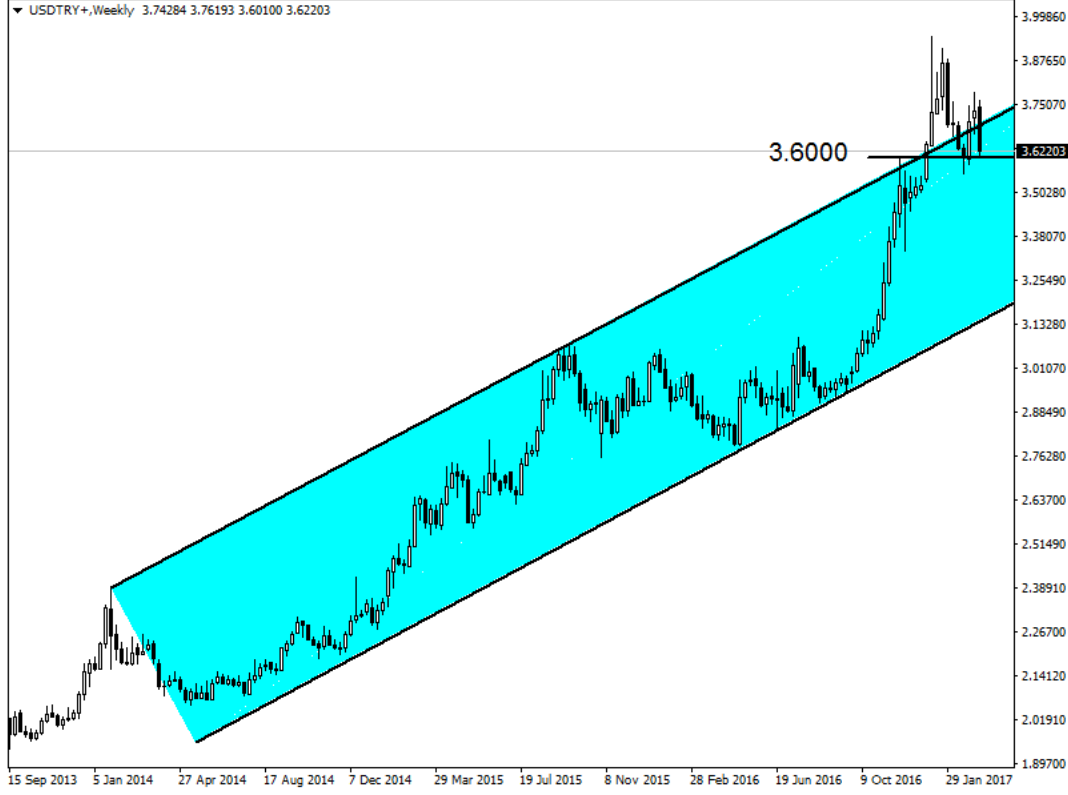
Hafta içerisinde FOMC toplantısı sonrasında FED Başkanı Yellen Aralık ayındaki toplantıdan bu yana ekonomik görünümde belirgin bir değişiklik olmadığına vurgu yaptı. Piyasanın halihazırda faiz artışını fiyatlamasıyla, üyelerin nokta tahminlerinin 4'e yükselmesi ya da Yellen'dan gelecek şahin açıklamalar dolarda tarafında yukarı yönlü risk unsuruydu. Ancak FED üyelerinin tahminlerinde Aralık toplantısından bu yana değişmezken FED'den 'güvercin faiz artışı' geldi. Yellen toplantı öncesinde üyelerden gelen güçlü sözlü yönlendirmelere gerek duyulmasını FED'in kredibilitesinin zayıflamasına bağladı. Mart toplantısıyla beraber FED piyasada bir miktar güven tazelemiş oldu. FED vadeli kontratlarına göre 2017'de 3'e yakın bir faiz artışı fiyatlanmış görünüyor. Önümüzdeki dönemde FED'in yeniden veriye dayalı bir görünüme döneceği düşünüldüğünde enflasyon görünümü ve ücretlerdeki artışın hızı kritik öneme sahip olacak. Dolardaki ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki geri çekilmeye bağlı olarak değerli madende boğalar yeniden sahnedeydi. Yukarı yönlü hareketin devamında 1231 direncini aşırsa 1237 ve sonrasında 1242 görülebilir. Geri çekilmelerde ise 1225-1220 güçlü destek seviyeleri olarak karşımıza çıkıyor.



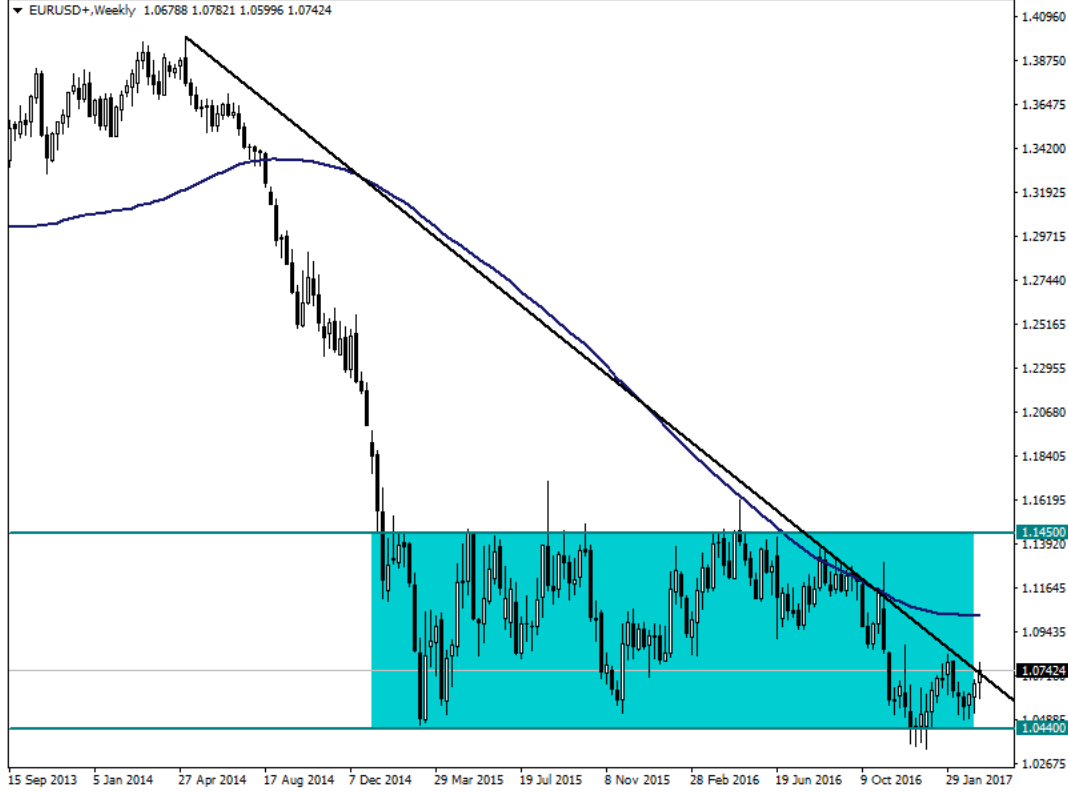
Petrolde haftanın son işlem günü yatay bir seyir ile devam ediyor. Hafta genelinden piyasada oluşan olumsuz beklentiler ile sert satış hareketlerine şahit olmuştuk. Üretim kesintisi anlaşmasının uzatılacağına yönelik beklentiler Suudi Arabistan petrol bakanının yaptığı açıklamalar ile zayıflamıştı. Buna ek olarak ABD tarafında artan üretim ve stok miktarı, üretim kesintisi anlaşmasının etkilerini azaltabileceği şeklinde yorumlandı. Bugün ABD tarafında faaliyete geçen sondaj kuyusu sayısı açıklanacak. Petrol fiyatlarının 50 dolara doğru yakaladığı ivme, ABD'li üreticileri de tekrardan piyasaya çekti. Son açıklanan rakam ile 617 olan sondaj kuyusu sayısında bu hafta da artış görebiliriz. Teknik olarak ise Brent petrolde yükselişin hız kazanabilmesi için 52 doların aşılması gerekiyor. Hareketlilik buranın üzerine çıkarsa 52.30-52.60-53.00 seviyeleri takip edilebilir. Geri çekilmelerde ise 51.50 desteği kırılırsa 51.00 ve 50.50 seviyeleri gündeme gelebilir.



Hafta başında 50. maddenin yürürlüğe konması için hazırlanan yasa tasarısının İngiltere’de parlamentodan geçmesiyle AB ile müzakerelerin başlaması için bir engel kalmadı. İngiltere Başbakanı May bugün yaptığı açıklamada önümüzdeki iki hafta içerisinde 50. Maddenin tetikleneceğini duyurdu. Kurda ise FED’in ‘güvercin faiz artışı’ ve BoE faiz kararı sonrasında kazanımların genişlediğini görüyoruz. Uzun süreden sonra BoE üyeleri arasında ilk defa bir görüş ayrılığına şahit olduk. Kristin Forbes 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullandı. Forbes enflasyondaki hızlı tırmanış nedeniyle daha önceki ifadelerinde de sıkılaştırma yönünde görüş bildirmişti. Teknik olarak paritede 1.2350 desteğinin üstünde fiyatlamalar görüyoruz. Bu seviyenin altında kapanışlarda 1.2320-1.2300-1.2250 seviyeleri düşüşe destek olabilir. Toparlanmalarda ise 1.2370-1.2400 dirençleri önemli. 1.24 seviyesinin üstünde alıcılı seyir hızlanabilir.



Bu haftayı atlatılan 2 önemli gelişme ile birlikte kapatmış bulunuyoruz. FED'in faiz artışına gittiği haftada TCMB'den karşı bir hamle izledik. MB, gösterge faiz oranı ile koridorun alt ve üst bandında herhangi bir değişikliğe gitmezken, geç likidite penceresi faizini 75 baz puan artırarak yüzde 11.75'e yükseltmişti. Bilindiği gibi Ocak ayı ortalarından itibaren haftalık repo ihalesi açmayan Merkez, geç likidite penceresini kullanmaya başlamıştı. Açıklanan karar ile birlikte bu uygulamaya devam edileceği tescillenmiş oldu. TL'deki bu gelişmeleri piyasaların olumlu karşıladığını, ABD kanadındaki beklentilerin değişmemesi üzerine global piyasada doların değer kaybetmesini tetiklediğini söyleyebiliriz. Teknik açıdan, paritenin 3.6000 desteğini kırmakta zorlandığını görüyoruz. Bu seviyenin aşılmasıyla birlikte fiyatlamalar 3.5500 seviyelerine kadar sarkabilir. Toparlanma hareketinde ise 3.6350 seviyesi ilk engel olarak karşımıza çıkıyor. Bu bölgenin üzerindeki kapanışlarla 3.6500-3.7000-3.7200 seviyeleri gündeme gelebilir.



Çalkantılı gündemin ardından parite haftayı pozitif bölgede kapatmaya hazırlanıyor. FED'den gelen güvercin faiz artışı ve Hollanda seçimlerinden merkez partilerin liderliği almasıyla kurda yukarı yönlü hareketin hızlandığını gördük. Euro Bölgesinde politik riskler belirleyici olmaya devam ediyor. Fransa'da cumhurbaşkanlığı seçimlerinin yaklaşmasıyla anketlerde AB karşıtı Le Pen'in oylarındaki değişimin, kurda da yansımalarını görüyoruz. ABD tarafında ise bugün sanayi üretimi verisi açıklandı. Şubat ayında sanayi üretimi yüzde 0.2 artış beklentisine karşın aksine bir değişiklik göstermedi. Bugün ayrıca Michigan tüketici beklentileri ve hissiyatı verileri takip edilecek. Gün içerisinde 1.0780 seviyesine kadar tırmanan parite Le Pen'in bazı anketlerde öne geçtiği haberleriyle 1.0750 desteğinin altına sarktı. Satıcı seyirde 1.0730-1.0700-1.0670 seviyeleri düşüşe destek olabilir. Toparlanmalarda ise 1.0770-1.0800 kritik direnç seviyeleri olarak karşımıza çıkıyor.