



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL, sert dalgalanmaların ardından 13.5-14 bandında oldukça yatay bir seyir izlerken, piyasalar TL'nin Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin de söylediği üzere artık kamu veya hükümetin yeni düzenlemeleri ile yön verilen bir para birimi olduğu görüşünde.

TCMB'nin önümüzdeki haftaki faiz kararı öncesi bugün açıklanacak piyasa katılımcı anketinde enflasyon beklentilerinde bozulmanın hangi seviyede olduğu takip edilecek.

Küresel piyasalarda dolar, yatırımcıların uzun pozisyonları kapaması ve şimdilik bu yıl için faiz artırımlarının tamamen fiyatlanmış olduğu yönünde değerlendirmede bulunmasıyla haftalık bazda sekiz ayın en büyük düşüşüne hazırlanıyor.

Bu hafta açıklanan ABD enflasyon verilerinin enflasyonun 1980'lerin başından bu yana en yüksek seviyede olduğunu göstermesi ile görülen satışlar doların özellikle euro karşısında ana destek seviyelerine gerilemesine neden oldu ve işlemciler daha net bir trend görülene kadar pozisyonlarını azalttı.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirileri ise %1.725 seviyesini kaydetti ve Pazartesi günü kaydedilen iki yılın zirve seviyelerine yaklaşarak yatırımcıların hareketli teknoloji ve belirgin büyüme gösteren hisse senetlerinden devlet tahvili gibi güvenli varlıklara yöneldiğine işaret etti.

Küresel dolar hareketlerine rağmen TL lokal gelişmelerle yön buluyor.

TL'nin sürekli artan negatif getiri etkisi ve enflasyonda daha da yükseliş yaşanabileceği beklentisiyle dolar/TL geçen hafta 14 seviyesine doğru yükseliş yaşamıştı. Bu yükseliş kurun TCMB'nin resmi olarak açıklanan ve açıklanmayan müdahaleleri ile 18.4'ten 10'a yakın seviyelere kadar düşmesinin ardından gelmişti.

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati Bloomberg ile gerçekleştirdiği söyleşide kamu bankalarının dolar kuru 14'e yaklaştığı zamanlarda döviz satışı yapıp yapmadıkları sorusuna "izleyici olmayacakları" yanıtını verdi ve şöyle dedi:

"Sen git bak bakalım Londra'da hükümet oturuyor mu, Washington'da, Berlin'de, Moskova'da ne yaptıklarını zannediyorlar? 'Hiç bir şey yapma izle' istedikleri gibi dövsünler, istedikleri gibi seninle oyun oynasınlar, ben serbest piyasayım... Yok öyle bir şey. Türkiye Cumhuriyeti askeri alanlarda ihtiyaç duyulduğu zaman nasıl adımlar atıyorsa, ekonomisinin de kendisiyle ilgili atılacak adımlarda her türlü enstrümanı kullanma hakkı ve yetkisi vardır."

TCMB Aralık ayında zaten negatifte bulunan rezervlerinden 20 milyar dolara yakın daha kayba uğradı. Bu kayıpların bir kısmı resmi müdahale olarak açıklanırken, özellikle 20 Aralık sonrası için

olan kısmı için ise TCMB'den bir açıklama gelmedi. TCMB rezerv kayıplarının telafisi için ise ihracat döviz gelirlerinin %25'ini satın alacağını açıkladı.

KURUMLAR VERGİ AVANTAJINI KULLANACAK MI?

Döviz talebini azaltmak için atılan adımlar kapsamında başlatılan kur korumalı mevduat sistemine bireylerin ardından hafta başında şirketlerin içinde bulunduğu tüzel kişiler de dahil edildi.

Dün kurumların DTH dönüşüne ilişkin yasal düzenleme de TBMM'ye sunuldu. Böylece bireysellerden sonra kurumsallar için de dövizden TL'ye geçiş teşvik edilirken, kur riski ise yine kamu tarafından üstlenilmiş olacak. Ayrıca kur değerlemesi sonucu hesaplanan kur farkı kazançları kurumlar vergisinden istisna getirilmesine için de düzenleme yer alıyor. En kısa vade 3 aya çekilirken kurumlar vergisinde istisna TL'ye dönüşün 17 Şubat 2022 tarihine kadar yapılması durumunda, 2021 yılı son geçici vergi dönemi için yararlanılabilecek.

AKP, 2023 yılı sonuna kadar enflasyon düzeltmesi yapılmamasını öngören ve kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarından elde edilen kazançların kurumlar vergisinden istisna edilmesini amaçlayan kanun tasarısını dün meclise gönderdi

Dört maddelik yasa teklifi ile Vergi Usulü Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nda değişiklik yapılacak.

Tasarıda vergi mükelleflerinin, yeniden değerlendirme imkanları ve 2004 yılından itibaren enflasyon düzeltmesinin uygulanmaması gerekçesiyle düzenlemeye gidildi.

Bu kapsamda, 2023 yılı sonuna kadar enflasyon düzeltmesi yapılmaması amaçlanıyor. Ayrıca, 2023 yılı hesap dönemi sonu itibarıyla yapılacak enflasyon düzeltmesi neticesinde belirlenen geçmiş yıl karının vergiye tabi tutulmaması, geçmiş yıl zararının zarar olarak kabul edilmemesi öngörülüyor.

Bankacılık sistemindeki toplam mevduat ve katılım fonu büyüklüğü içerisinde TL'nin payı artırarak finansal istikrarın desteklenmesi amaçlayan diğer madde ise yabancı paralarını TL'ye çeviren kurumlar vergisi mükelleflerinin, dönüşüm esnasında oluşan kur farkı kazançları da dahil olmak üzere, bu kapsamda açılan vadeli TL mevduat hesaplarından elde edecekleri faizin vergiden istisna edilmesi düzenliyor.

Şirket ve kurumların döviz mevduatı 2021 sonunda yaklaşık 90 milyar dolar seviyesindeydi. Vergi avataji "büyük" olduğu, bu nedenle kurumların bu yönde bir adımı olup olmayacağını piyasada takip ediliyor.

Nebati ise kur korumalı mevduat uygulamasından Çarşamba akşamına kadar yaklaşık 300,000 kişinin yararlandığını ve miktarın 126 milyar TL'yi aştığını belirtti ve şöyle dedi:

"Şunu gösteriyor; günde ortalama 10 milyar TL sisteme dahil oluyor. Bunun yaklaşık %15'i DTH'lardan geliyor. TL'den dövize gidecekler artı, dövizden buraya gelenler var, bu çok önemli ve iyi bir para."

Enflasyonun %36'ya yükselerek yaklaşık 20 yılın en hızlı artışını kaydetmesine karşılık, TCMB'nin 22 puan daha düşük olan politika faizini artırmayacağı beklentisi geçen yıl keskin şekilde %44 değer kaybeden TL'nin cazibesini ortadan kaldırarak zayıf seyre yol açtı.

Piyasa yeni enstrümanların bireysel döviz panik alımlarını durduğunu sınırlı bir DTH çözülmesi de yarattığını beliriyor. DTH çözülmesi dün TCMB tarafından açıklanan verilere göre geçen hafta için yaklaşık 3 milyar dolar. Bu sürecin devamı piyasa tarafından yakından izleniyor. Ancak TL'nin mevcut getirisinin enflasyona oranla ciddi aşığıda olması hala risk unsuru olarak izleniyor.

Ekonomistler enflasyonun Mayıs ayına kadar %50'ye yükselebileceği uyarısında bulunurlarken, bu durum TL'nin zaten negatifte olan getirisinin iyice düşmesine yol açacak.

Asya borsaları, Fed yetkililerinden gelen sıkılaştırma yanlısı açıklamaların Mart'tan itibaren faizlerin yükseltileceği beklentilerini kuvvetlendirmesinin ardından geriledi. Yatırımcılar para politikasında sıkılaştırma hamlelerine hazırlanıyor.

Fed Yönetim Kurulu üyesi Lael Brainard, enflasyonla mücadele etmek için Mart'tan itibaren faizlerin yükseleceğine işaret eden en üst düzey yetkili oldu.

Yatırımcıların devlet tahvili gibi daha güvenli varlıklara yönelmesinin ardından hisse piyasalarında belirgin düşüşler görüldü.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi erken işlemlerde %0.8 geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %1.9 geriledi.

Çin lokomotif endeksi %0.3, Hong Kong'un Hang Seng endeksi %0.6 geriledi.

Çarşamba günü açıklanan ABD TÜFE verileri enflasyonun Aralık ayında %7 artarak yaklaşık kırk yılın en büyük yıllık artışını kaydettiğini gösterdi.

Tahvil piyasasına bakılacak olursa, ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirileri %1.725 seviyesini kaydetti ve Pazartesi günü kaydedilen iki yılın zirve seviyelerine yaklaşarak yatırımcıların hareketli teknoloji ve belirgin büyüme gösteren hisse senetlerinden devlet tahvili gibi güvenli varlıklara yöneldiğine işaret etti.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Dolar kuru 13.20 ve 14 seviyeleri arasında dalgalanıyor. 13.20 seviyesi altında tutunamayan kur yeniden 13.50 seviyesinin üzerine yükseldi. Bu sabah dolar endeksinin 94.7 seviyesine gerilemesi ile dolar karşısında gelişmekte olan para birimlerinde hafif değer kazancı takip ediliyor. Bugün açıklanacak ABD verileri sonrası dolar endeksindeki ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki seyir GOP'lar üzerinde etkili olabilir. ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve Michigan tüketici güveni verileri takip edilecek. Yurt içinde ise TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. Beklenti üzerinde gelen aralık ayı Tüfe verisinin ardından 2022 yılsonu enflasyon beklentilerindeki değişiklik yakından takip edilecektir.

Teknik Analiz: Dolar kuru bu sabahda 13.18 seviyesinin altında seyrini sürdüremeyerek 13.50 seviyesine yükseldi. Dün kur 13,18 seviyesine kadar gerilemiş olsa da daha önce vermiş olduğumuz 13,35-14 bandı geçerliliğini korumakta. Yukarı yönlü hareketin devam etmesi halinde ilk etapta 13.75 seviyesi direnç olarak takip edilebilir. 13.75'in üzerinde ise önemli bir direnç haline gelen 13.95 seviyesi takip edilecek. Aşağı yönlü seyrilerde ise dolar kurunda 13.35 seviyesi altında bir kapanış görülmesi önemli olacak. devam edilecek.

Destekler: 13.50 / 13,35/13

Dirençler: 13,75/ 14 / 14,50



➤ **EUR/TL**

Bugün Avrupa'da ticaret dengesi ve Lagarde konuşması, ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi ve Michigan tüketici güveni takip edilecek.

Teknik Analiz: EUR/TL bu haftayı 15,12-15,80 bandı arasında Cuma gününe kadar getirdi. 15,80 ve 15,12 seviyelerinin aşağı ve yukarı yönlü kırılması durumunda kurda daha hızlı bir seyir beklenebilir.

Destekler:15,50/15,12/14,40

Dirençler: 15,80 / 16 / 16,50



➤ GBP/TL

GBP/USD paritesi ABD enflasyon verisi sonrasında 1,3630 seviyelerinden 1,3730 seviyesine yükselmişti. Parite dün bu seviyelerde yatay bir hareket çizdi. Bugün İngiltere’de açıklanacak olan Gayri Sahi Yurt İçi Hasıla ve İmalat Üretimi verileri sonrasında GBP/USD paritesinde dalgalanmalar yaşanabilir. Bu dalgalanmaların GBP/TL üzerinde de etkileri izlenebilir.

Teknik Analiz: GBP/TL’de bu haftayı bugüne kadar 18,60-18 bandı arasında dalgalanarak geçirdi. 18,60 seviyesinin yukarı doğru kırılması sonucunda 18,90 ve 19,63 seviyeleri , aşağı doğru kırılmasında ise 18 seviyesi takip edilecek.

Destekler: 18

Dirençler: 18,60 / 19,63



➤ ALTIN

Altın fiyatları, dolar ve tahvil getirilerinin zayıflamasından destek bularak yatay seyretti ancak haftalık bazda Kasım'dan bu yana görülen en büyük kazanımı kaydetmeye hazırlanıyor. Yatırımcılar Fed'in sıkılaştırma politikalarına ilişkin net ipuçları için daha fazla ekonomik veri açıklanmasını bekliyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı art arda dört seansta da yükselmesinin ardından bugün 1,824.25 dolarda yatay seyretti.ABD Altın vadeli işlemleri %0.2 yükselerek 1,824.30 dolara yükseldi. Gram altın ise TL.785 seviyelerinde işleme görüyor.



➤ **PETROL**

Petrol fiyatları, ABD'nin yakın zamanda 80 doların üzerinde seyreden varil fiyatlarını düşürmek için adım atacağı beklentileri ve Çin'de koronavirüs vakalarında görülen artışların petrol talebi üzerinde baskı yaratması nedeniyle art arda ikinci seansta da geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı 6 sent düşerek 84.41 dolara geriledi. ABD hafif ham petrolü %0.3 düşerek 81.91 dolara geriledi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	GBP	GSYİH (Aylık)	1,0%	1,1%
09:00	GBP	İmalat Üretimi (Aylık) (Kas)	0,2%	0,0%
09:00	GBP	Aylık GSYİH 3A/3A Değişimi	-14,20B	-13,93B
16:15	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
16:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Ara)	0,2%	0,3%
16:30	USD	Perakende Satışlar (Aylık) (Ara)	-0,1%	0,3%

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

Disclaimer

All rights reserved. This material issued by Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd. is for information purposes only.No part of this material may be reproduced in any manner without the written consent of Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd . Under no circumstances should it be used or considered as an offer to sell or asolicitation to buy the securities or other instruments mentioned in it. Although Limassol Turkish Cooperative Bank Ltd. uses its best endeavors to update the material presented, it does not undertake that allinformation is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not be suitable for all investors; their value may fluctuate and/or be adversely affected by exchange rates, interest rates or other factors. Limassol Turkish Cooperative Bank Ltd. assumes no responsibility whatsoever in respect of or arising out or in connection with the content of this material to third parties. If any third party chooses to use the content of this material as references he/she accepts and approves to do soentirely at his/her own risk
Disclaimer

Yasal Uyarı

Bütün hakları saklıdır. İşbu materyal Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd . tarafından hazırlanmıştır ve sadece bilgi içindir. Materyalin hiçbir bölümü Limasol Türk Kooperatif Bank Ltd.'nin yazılı muvafakati olmadan herhangi bir şekilde çoğaltılamaz. İşbu materyal hiçbir durumda içeriğinde geçen kıymetli evrak ya da diğer araçların satış teklifi veya satın alma talebi olarak addedilemez. Belirtilen görüşler önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir. Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd., sunulan materyali mümkün olduğunca güncellemeye çalışmış olsa dahi, bütün bilginin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. İşbu materyalde belirtilen ürünler bütün yatırımcılar için uygun olmayabilir; değerleri değişken olabilir ve/veya döviz kurundan, faiz oranından ya da diğer faktörlerden negatif olarak etkilenebilir. Limasol Türk Kooperatif Bankası ., işbu materyalin içeriği ile ilgili, materyalin içeriğinden kaynaklanan ya da içerikle bağlantılı olarak üçüncü şahıslara karşı hiçbir sorumluluk kabul etmez. Üçüncü kişi işbu materyalin içeriğinde yer alan materyali referans olarak almayı tercih edersebunun tamamen kendi riski olduğunu kabul eder.

Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd.
Hazine ve Fon Yönetimi Müdürlüğü,

Dilek Kemancıoğlu (Müdür)

☐☐TEL: 2274671

Sinem Kortan (Müdür Yardımcısı)

☐☐TEL: 2275153

Melih Bulak (Yetkili)

☐☐TEL: 2280333 (Dahili-206)

Emete Özsaltık (Yetkili)

☐☐TEL: 2280333 (Dahili-207)

Emine Gülakdeniz (Yetkili)

☐☐TEL: 2280333 (Dahili-205)