



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL, 13.5 etrafında sınırlı dalgalı bir seyir izlerken kur krizini tetikleyen faiz indirimlerini durduran TCMB bundan sonra önceliğinin TL olacağını açıkladı.

TCMB, dün yayımladığı karar metninde "Alınmış olan kararların birikimli etkileri yakından takip edilmekte ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında TL'yi öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütülmektedir" dedi.

Aralık ayında PPK metninde gözden geçirme süreci ifadesinde yer alan "ilk çeyrek boyunca" söylemine Ocak'ta yer verilmedi ve bu ifadenin yerine geçecek bir başka zamanlama ifadesi de kullanılmadı.

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın neredeyse her konuşmasında faizlerde ve enflasyonda düşüş olacağını söylemesine rağmen TCMB'nin faiz indirimi şeklinde algılanan bir söylemde bulunmamasıyla dolar/TL 13.5 civarından sınırlı da olsa bir düşüş gösterdi.

Son yıllarda TCMB ve ekonomi yönetiminde sık sık değişikliğe gidilmesi, Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın düşük faiz istemi, üretim ve ihracat ile cari dengede fazla verilmesini öngören ekonomik planının yarattığı endişeler sebebiyle TL geçen yıl dolar karşısında %44 değer kaybetti.

TCMB metnine dezenflasyon sürecine ilişkin söylem de Ocak ayında ilk kez girdi. PPK metninde "Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan adımlar ile birlikte, enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmektedir" denildi. Metinde dezenflasyonun zamanlaması konusunda bir bilgi yer almadı. TCMB 2022'de cari fazla vereceğini de söyledi.

Hükümet artık ekonomide yeni hedefin kalıcı cari fazla olduğunu belirterek bunun enflasyonda kısa vadeli negatif etkilerinin olabileceğini bunun da bütçe ile gidebileceğini belirtiyor.

TCMB kararına bakılırsa sınırlı bir iyimserlikten bahsedilebilir. Banka yeni ekonomi programında politika faizi ile ilgili indirimleri tamamladığını dolayısıyla programda kendine ait bölümü bitirdiğini ifade etti. Bu nedenle piyasada sınırlı bir iyimserlik oluştuğu söylenebilir.

Şu anda ekonomideki esas sorun düşük reel faiz nedeniyle enflasyondaki yükselişin sürececek olması denilebilir. Enflasyonda tepe noktasının %50-%55 ile Mayıs Haziran'da görüleceğini öngörüsü hakim. Bu ana problem ve buna ilişkin ne TCMB ne de bir başka ekonomi birimi bir adım atmış değil. Yüksek enflasyonla TCMB'nin faiz artışı ile mücadele etmeyeceği anlaşılıyor.

Piyasa beklentileri enflasyonda olası bir düşüşün ancak yılın ikinci yarısında başlayabileceğini, ondan önce ise enflasyonun %40-60 bandına yükseleceği şeklinde.

Piyasalar TCMB'nin 2022 enflasyon tahmini ve dünkü kararına ilişkin detaylar için önümüzdeki hafta açıklayacağı yılın ilk enflasyon raporuna odaklanacak.

Öte yandan kurumların dövizden TL'ye geçişteki vergi avantajlarını ne kadar kullanacağı yakından takip edilecek. Dövizden kur korumalı TL mevduata geçen kurumlara vergi istisnası getiren kanun teklifi TBMM'de dün kabul edildi.

Dövizden kur korumalı TL mevduata geçen kurumlara vergi istisnası getiren kanun teklifi TBMM'de kabul edildi

Anadolu Ajansı'nda (AA) yer alan habere göre Vergi Usul Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM genel kurulunda dün kabul edilerek yasalaştı.

Kanuna göre bankacılık sistemindeki toplam mevduat ve katılım fonu büyüklüğü içerisinde Türk lirasının payının artırılarak finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla, yabancı paralarını TL'ye çeviren kurumlar vergisi mükelleflerinin, dönüşüm esnasında oluşan kur farkı kazançları da dahil olmak üzere bu kapsamda açılan vadeli Türk lirası mevduat ve katılma hesaplarından elde edecekleri faiz ve kar payları vergiden istisna olacak.

Kurumların döviz mevduatlarını dördüncü geçici vergi dönemine ilişkin beyannamenin verilme tarihine kadar TL'ye çevirmeleri ve bu suretle elde edilen TL varlıkları en az 3 ay vadeli TL mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirmeleri durumunda, dönem sonu değerlemesinden kaynaklanan kur farkı kazançlarının son 3 aya isabet eden kısmı vergiden istisna edilecek.

Ayrıca yabancı para cinsinden varlıkların TL'ye çevrildiği tarihte oluşan kur farkı kazançları ile vade sonunda elde edilen faiz ve kar payları vergilendirilmeyecek. Dönüşümün desteklenmesi kapsamında Merkez Bankası tarafından yapılan destek ödemeleri ve dönem sonu değerlemesinden kaynaklanan faiz ve kar payları da dahil olacak.

Kurumların, altın cinsi hesaplarındaki varlıkları ile işlenmiş ve hurda altın karşılığı altın hesabı bakiyelerini dönüşüm fiyatı üzerinden TL'ye çevirmeleri ve bu suretle elde edilen TL varlığı, belirtilen asgari süreler dahilinde değerlendirmeleri durumunda, altının TL'ye çevrildiği tarihte oluşan kurum kazancı ile dönem sonu değerlemesinden kaynaklananlar da dahil olmak üzere bu kapsamda açılan hesaplardan vade sonunda elde edilen faiz ve kar payları ile diğer kazançlar da vergilendirilmeyecek.

Ayrıca kanuna göre geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde vergi kanunu kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacak.

Kurumlar için vergi avantajının "çok yüksek" olduğu bu nedenle yapabilecek işlemlerin kurda yaratabileceği olası düşüş yönlü etkiler nedeniyle takip edilmesi gerekmekte.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri sınırlı düşüşlerle dün 522/530 seviyesinden günü tamamladı. Öte yandan TCMB'nin tahvil alımlarının da desteğiyle gösterge 10 yıllık tahvilin bileşik faizi gördüğü %25'in üzerindeki rekor seviyelerden %23'ün altına kadar geriledi.

KÜRESEL PİYASALAR

Asya borsaları ve ABD vadeli işlemleri, dün ABD borsalarında görülen düşüşlerin ardından geriledi. Düşüşlere Fed'in sıkılaştırma yanlısı politikalarına ve beklentilerin altında kalan ekonomik veriler ile bilançolara dair endişeler neden oldu.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvili getirileri US10YT en son %1.7791 ile bir haftanın dip seviyesine indi. Çarşamba günü ise %1.902 ile iki yılın zirve seviyesini kaydetmişti.

Petrol fiyatları bu hafta yedi yılın zirve seviyelerine yükselmesinin ardından, ABD ham petrol ve akaryakıt stoklarındaki yükseliş sonrası yatırımcıları kâr realizasyonuna geçmesinin ardından bugün geriledi.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %2.8 düşüşle 85.92 dolara geriledi.

Son dönemde petrol fiyatları yeniden lokal yatırımcıların gündemine girmişti. Hem iç piyasada enflasyona etki hem de Türkiye'nin enerji ithalatçısı olması nedeniyle petrol başta olmak üzere enerji fiyatları yakından takip ediliyor.

TCMB MÜDAHALELERİ SÜRDÜRÜLEBİLİR DEĞİL

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.

TL'nin artık kamu tarafından yönlendirilen bir para birimi olduğu için bu sürecin sonunda nasıl bir denge oluşacağı net değil. Öte yandan TCMB bilançosunda rezervlerini daha yüksek gösteren swap anlaşmalarına da devam ediyor. Son olarak bu hafta Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ile yaklaşık 4.7 milyar dolar değerinde swap anlaşması yapıldı.

Banka Azerbaycan ile de swap görüşmelerine devam ediyordu. Ancak dün basında yer alan haberlerde Azerbaycan'ın Türkiye'ye 1 milyar euro tutarında depo hesabı açacağı belirtildi.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

DolarTL bu sabah 13.43 seviyesinde seyrini sürdürüyor. Faiz kararı sonrası 13.26 seviyesine kadar gerileyen kur, buradan gelen alımlarla yeniden 13.40 seviyesinin üzerine yükseldi. TCMB piyasa beklentisine paralel ocak ayında politikası faizini değiştirmeyerek yüzde 14 seviyesinde sabit tuttu. Bir önceki metinde 2022 yılının ilk çeyreğine vurgu yapılırken, bu metinde ilk çeyrek vurgusu kaldırıldı. Metindeki diğer bir yenilik ise enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörülmesi oldu. Diğer taraftan, dün 14 Ocak haftasına yönelik döviz mevduatı verileri takip edildi. Döviz mevduatları 14 Ocak haftasında 80 milyon dolar azalarak 234,2 milyar dolara geriledi. Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurt dışında ise dolar üzerinde hareketlilik yaratabilecek önemli bir veri bulunmuyor.

Teknik Analiz: Dün açıklanan faiz kararı sonrasında hafif satıcı bir seyir izleyen USD/TL , daha sonra gelen alımlarla tekrardan 13,40 seviyesine kadar toparladı. Kur hafta başı vermiş

olduğumuz 13,07-13,65 bandı içinde kalmaya devam ediyor. Bu haftanın bu band içinde tamamlanması beklenebilir.

Destekler: 13,07/12,50

Dirençler: 13,65/ 13,95



➤ **EUR/TL**

EUR/TL'de avrupa tarafında tüketici güveni ve ABD öncü endeks yakından takip edilecek. Açıklanacak olan verilerin beklentilerden sapması halinde paritede hareketlilik meydana gelebilir. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde enflasyonun 2022'de kademeli olarak düşeceğini söyledi. TL tarafında ise dün açıklanan faiz kararının kur üzerindeki etkileri takip edilecek.

Teknik Analiz: EUR/TL dün açıklanan faiz kararı sonrasında ,TL'de olulan göreceli iyimser hava ile birlikte 15 seviyesine kadar geriledi. Daha sonra yaşanan alımlar sonrasında 15,30'lu seviyelere topladı. Kurun hafyayı , hafta başı vermiş olduğumuz 15,12-15,50 bandı arasında tamamlaması beklenebilir.

Destekler:15,12/14,80

Dirençler: 15,50 / 15,80 / 16



➤ GBP/TL

GBP/TL'de GBP/USD paritesinin bu haftaki aşağı yönlü seyri ve USD/TL'deki göreceli değer kazanımları sonrasında daha sakin bir seyir izleniyor. Bugün İngiltere'de açıklanacak olan perakende satışlar verisi ve TCMB faiz kararının kur üzerindeki etkileri takip edilecek.

Teknik Analiz: GBP/TL dünki faiz kararı sonrasında 18-18,60 bandı arasındaki seyrini korudu. Bu haftanın bu band arasında kapanması beklenebilir.

Destekler: 18 / 17,65

Dirençler: 18,60 / 18,90



➤ ALTIN

Altın fiyatları bugün yükseldi ve art arda ikinci haftayı kazanımla kapatmaya hazırlanıyor. Yatırımcılar sıkılaştırma takvimine dair ipuçları için Fed toplantısını beklerken, güvenli limanlara yönelik talebin artması ve ABD tahvil getirilerindeki düşüşler altının çekiciliğini artırdı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.1 artışla 1,840.59 dolara yükseldi. ABD Altın vadeli işlemleri %0.1 düşüşle 1,840.80 dolara geriledi.



➤ PETROL

Petrol fiyatları bu hafta yedi yılın zirve seviyelerine yükselmesinin ardından, ABD ham petrol ve akaryakıt stoklarındaki yükseliş sonrası yatırımcıları kâr realizasyonuna geçmesinin ardından bugün geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %2.8 düşüşle 85.92 dolara geriledi. ABD hafif ham petrolü %3.1 düşüşle 82.94 dolara geriledi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
0900	GBP	Perakende Satışlar (Aylık) (Ara)	-0,6%	1,0%
15:30	EUR	Perakende Satışlar (Aylık) (Ara)		
19:30	USD	Fed Başkanı Janet Yellen'in Konuşması		

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

Disclaimer

All rights reserved. This material issued by Limassol 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 Limassol Turkish Cooperative Bank Ltd. Under no circumstances should it be used or considered as an offer to sell or solicitation 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 all information is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not 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 of 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 so entirely 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 ederse bunun 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)***