

## "Döviz Kurlarının 2021 - 4. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

Dördüncü çeyrek bilanço döneminin sonuna yaklaşmaktayız. Döviz kurlarının Aralık ayı sonundaki değerleri döviz açık veya fazla olan şirketlerin bilançolarını etkileyecektir. **3 Aralık** itibariyle üçüncü çeyrek kapanışına göre Dolar ve Euro, TL'ye göre %51,6 ve %47,2 oranında değer kazandı. Dolayısıyla döviz açık pozisyonu yüksek olan şirketler bu çeyrekte oldukça olumsuz etkilenecektir. Bir önceki çeyrekteki negatif etki bugünkü kurlara göre çok daha sınırlıydı. Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2020 yılının 4. çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %6, %1,3 ve %3,8 oranlarında değer kaybetmişti. Bu kapsamda, bir önceki yılın aynı dönemine göre kurların sınırlı olumlu etkisinin yerini, açık pozisyonu olan şirketlerde çok daha yüksek olumsuz etkiler alacaktır. Mevcut durumda şirketlerin Eylül ayı sonundaki döviz pozisyonlarını koruduklarını ve kurların da **3 Aralık** seviyelerinde kaldığını varsayarsak son çeyrek için şöyle bir tablo ile karşılaşmaktayız:

	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	03.12.2021	3C2020 2020 Eyl. /2020 Haz.	4C2020 2020 Ara. /2020 Eyl.	1C2021 2021 Mar. /2020 Ara.	2C2021 2021 Haz. /2021 Mar.	3C2021 2021 Eyl. /2021 Haz.	4C2021 2021 Ara. /2021 Eyl.
USD*	7,8080	7,3405	8,3260	8,7052	8,8433	13,4067	14,1%	-6,0%	13,4%	4,6%	1,6%	51,6%
EURO*	9,1281	9,0079	9,7741	10,3645	10,3135	15,1838	18,4%	-1,3%	8,5%	6,0%	-0,5%	47,2%
JPY (100)*	7,3748	7,0930	7,5324	7,8516	7,9227	11,8216	15,8%	-3,8%	6,2%	4,2%	0,9%	49,2%

Kaynak:TCMB

\*: 1 önceki gün 15:30'da açıklanan döviz alış kuru

### Döviz Açık Pozisyonu Olanlar;

- **Sasa Polyester (SASA)** 3.621mn TL, **Ülker Bisküvi (ULKER)** 2.117mn TL, **Ak Enerji (AKENR)** 2.080mn TL, **Vestel (VESTL)** 1.991mn TL ve **İzmir Demir Çelik (IZDMC)** 1.380mn TL kur farkı gideri yazarak söz konusu kur artışlarından olumsuz etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Bu şirketlerden Ak Enerji üçüncü çeyrekte net dönem zararı açıklamıştı. Ayrıca, yüksek döviz açık pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Türk Hava Yolları (THYAO)** TL fazlasından dolayı 798mn TL kur farkı gideri yazabilir. Ek olarak **Ereğli Demir Çelik (EREGL)** açık pozisyonu yüksek olmakla birlikte dolar cinsinden bilanço tutması ve açık pozisyonlarının ağırlıklı TL cinsinden olması nedeniyle 1.003mn TL kur farkı geliri yazacağı hesaplanmaktadır. **Pegasus (PGSUS)** finansallarını EUR cinsinden tutması nedeniyle yüksek açık pozisyonuna karşın kur farkı gideri 353mn TL ile sınırlı kalmıştır.

### Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Kurlardaki değişime bağlı olarak **Şişe Cam (SISE)** 4.281mn TL, **Aselsan (ASELS)** 3.182mn, **Sabancı Holding (SAHOL)** 1.633mn TL ve **Doğan Holding (DOHOL)** 1.545mn TL kur farkı geliri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumlu etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Diğer taraftan yüksek fazla pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **İskenderun Demir Çelik(ISDMR)**, TL ve EUR fazla pozisyonları nedeniyle 1.778mn TL'lik bir kur farkı gideri kaydedebilir.

[Ayrıntılı Tablo için Tıklayınız.](#)

**Önemli Not:** Aralık sonu döviz kapanış kurlarına bağlı olarak bu hesaplamalar değişecektir. Aralık sonunda bilançolarda kullanılacak kurların netleşmesinin ardından bu çalışma güncellenip tekrar gönderilecektir.

**Uyarı Notu:** Burada 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 durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**Araştırma**

**e-mail:** [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

**Genel Müdürlük Pazarlama**

**Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL**

+90 212 339 8080 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

**Aracılık Hizmetleri Servisi**

0850 22 22 979 / 44 44 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri**