

## "Döviz Kurlarının 2021 - 2. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2021 yılının 2. çeyrek bilanço dönemini kapatırken, bilançolarda kullanılacak değerlendirme kurları da belli oldu. Buna göre yılın son çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %4,6, %6,0 ve %4,2 oranlarında değer kazanmışlardır. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumsuz etkilenmesi beklenmektedir. Euro'daki görece yüksek artıştan dolayı Euro açık pozisyonu yüksek olan şirketlerin, Dolar ve Japon Yeni açık pozisyonu olan şirketlere göre kısmen de olsa daha olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.

	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	2C2020 2020 Haz. /2020 Mar.	3C2020 2020 Eyl. /2020 Haz.	4C2020 2020 Ara. /2020 Eyl.	1C2021 2021 Mar. /2020 Ara.	2C2021 2021 Haz. /2021 Mar.
USD*	6,5160	6,8422	7,8080	7,3405	8,3260	8,7052	5,0%	14,1%	-6,0%	13,4%	4,6%
EURO*	7,2150	7,7082	9,1281	9,0079	9,7741	10,3645	6,8%	18,4%	-1,3%	8,5%	6,0%
JPY (100)*	6,0227	6,3674	7,3748	7,0930	7,5324	7,8516	5,7%	15,8%	-3,8%	6,2%	4,2%

Kaynak:TCMB

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

2021 yılının 1. çeyreğinde, Dolar, Euro ve Japon Yeni, TL'ye göre, sırasıyla %13,4, %8,5 ve %6,2 oranlarında değer kazanmıştı. Bu nedenle, ikinci çeyrekte kurların daha az yükselmesine bağlı olarak, döviz açık pozisyonu olan şirketler bir önceki çeyrekteki kur farkından daha düşük kur farkı gideri yazabilecektir. Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2020 yılının ikinci çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %5,0 %6,8 ve %5,7 oranlarında değer kazanmıştı. Bu kapsamda, bir önceki yılın aynı dönemine göre kurların olumsuz etkisinin açık pozisyonu olan şirketlerde bu çeyrekte daha az olması beklenmektedir.

Dosyada ([Kur Etkisi 2Ç2021](#)) Mart 2021 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (*Haziran 2021 sonu itibarıyla döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla*) 2021 yılının 2. çeyreğinde kur değişimlerinden nasıl etkilenebileceklerinin tablosu verilmiştir. Bankalar, yabancı para net pozisyonlarını bilanço dışı nazım hesaplarda türev ürünler kullanarak dengelediği için listeye dahil edilmemiştir. Buna göre:

### Döviz Açık Pozisyonu Olanlar;

- **Sasa Polyester (SASA)** 322mn TL, **Sinpaş GYO (SNGYO)** 201mn TL, **Ak Enerji (AKENR)** 181mn TL ve **Vestel Elektronik (VESTL)** 131mn TL kur farkı gideri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumsuz etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Diğer taraftan, yüksek döviz açık pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Türk Hava Yolları (THYAO)** TL fazlasından gider yazmasına karşın açık pozisyonun EUR ve JPY cinsi olması ve EUR'nun USD karşısında değer kazanması sebebiyle nette 617mn TL'lik kur farkı gideri yazabilir.

### Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Kurlardaki yükselişe bağlı olarak, **Aselsan (ASELS)** 346mn TL, **Şişe Cam (SISE)** 256mn TL, **Doğan Holding (DOHOL)** 113mn TL ve **Enerjisa (ENJSA)** 83mn TL kur farkı geliri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumlu etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Ayrıca, Koza grubu şirketleri (**KOZAL**, **KOZAA** ve **IPEKE**) de döviz fazlası nedeniyle bu çeyrekte kur farkı geliri kaydedebilirler. Ek olarak, döviz pozisyon fazlası yüksek olmasına karşın, **Ereğli Demir Çelik'in (EREGL)** USD, **Pegasus'un** ise (**PGSUS**) EUR cinsinden bilanço tutması nedeniyle sırasıyla 133mn TL ve 104mn TL kur farkı geliri kaydetmesi beklenmektedir.

**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**