

"Döviz Kurlarının 2022 2. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2022 yılının 2. çeyrek bilanço dönemini kapatırken, bilançolarda kullanılacak değerleme kurları da belli oldu. Buna göre yılın ikinci çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %13,8, %7,4 ve %1,7 oranlarında değer kazanmışlardır. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.

	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	2Ç2021 2021 Haz. /2021 Mar.	3Ç2021 2021 Eyl. /2021 Haz.	4Ç2021 2021 Ara. /2021 Eyl.	1Ç2022 2022 Mar. /2021 Ara.	2Ç2022 2022 Haz. /2022 Mar.
USD*	8,3260	8,7052	8,8433	12,9775	14,6458	16,6690	4,6%	1,6%	46,7%	12,9%	13,8%
EURO*	9,7741	10,3645	10,3135	14,6823	16,3086	17,5221	6,0%	-0,5%	42,4%	11,1%	7,4%
JPY (100)*	7,5324	7,8516	7,9227	11,2434	11,9926	12,2020	4,2%	0,9%	41,9%	6,7%	1,7%

Kaynak:TCMB

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

2022 yılının 1. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %12,9, %11,1 ve %6,7 oranlarında değer kazanmıştır. Dolayısıyla, Dolar açık pozisyonu olan şirketler sınırlı da olsa daha fazla olumsuz etkilenebilecekken, Euro ve Japon Yeni açık pozisyonu olan şirketler daha az etkilenebilecektir.

Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2021 yılının 2. çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %4,6 %6 ve %4,2 oranlarında değer kazanmıştır.

Dosyada ([Kur Etkisi 2Ç2022](#)) Mart 2022 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (*Haziran 2022 sonu itibarıyla döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla*) 2022 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;

- **Türk Telekom (TTKOM), Vestel Elektronik (VESTL) ve Ak Enerji (AKENR)** 2. çeyrekte kur hareketlerine istinaden sırasıyla 1.488mn TL, 1.142mn TL ve 843mn TL kur farkı gideri yazarak en olumsuz etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. **Zorlu Enerji (ZOREN)** yüksek açığına karşın, korunma sebebiyle kur hareketlerine bağlı olarak 551mn TL gider kaydedebilir. **Ford Otosan (FROTO)** ise yüksek yabancı para açığına karşın yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Ford Motor Company ile yaptığı ihracat anlaşmaları ile riskten korunmaktadır. Ayrıca, yüksek döviz açık pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** TL fazlasından dolayı yaklaşık 1,1 milyar TL kur farkı gideri yazması beklenmektedir. Ek olarak **Pegasus (PGSUS)** finansallarını EUR cinsinden tutması nedeniyle USD açığına istinaden 1,2 milyar TL'lik kur farkı gideri kaydedebilir. **Ereğli Demir Çelik (EREGL)** ve **İskenderun (ISDMR)** finansallarını USD cinsinden tutmakta olup, TL açık pozisyonlarına istinaden sırasıyla 1 milyar TL ve 694mn TL kur farkı geliri yazabilecekleri hesaplanmaktadır.

Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Kurlardaki değişime bağlı olarak, **Şişe Cam (SISE)** 1.072mn TL, **Aselsan (ASELS)** 1.053mn TL ve **Sabancı Holding (SAHOL)** 717mn TL kur farkı geliri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumlu etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Diğer

tarafından, yüksek fazla pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Enka İnşaat (ENKAI)**, TL ve EUR fazla pozisyonları nedeniyle 660mn TL'lik bir kur farkı gideri kaydedebilir. Son olarak, **Aksa Enerji (AKSEN)**, **Doğan Holding (DOHOL)** ve **Tekfen Holding (TKFEN)** uzun pozisyonlarına istinaden sırasıyla 616mn TL, 615mn TL ve 241mn TL kur farkından olumlu etki kaydedebilirler.

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

Genel Müdürlük Pazarlama

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

+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

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