

"Döviz Kurlarının 2021 - 3. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2021 yılının 3. çeyrek bilanço dönemini kapatırken, bilançolarda kullanılacak değerlendirme kurları da belli oldu. Buna göre yılın son çeyreğinde TL'ye göre Dolar ve Japon Yeni sırasıyla %1,6 ve %0,9 oranlarında değer kazanırken, Euro ise %0,5 değer kaybetmiştir. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları Dolar ve Japon Yeninden olan şirketlerin bu durumdan sınırlı da olsa olumsuz etkilenmesi beklenmektedir. Diğer taraftan, açık pozisyonları Euro olan şirketler Euro kurundaki harekete bağlı olarak kur farkı geliri kaydedebilecektir.

| | 30.06.2020 | 30.09.2020 | 31.12.2020 | 31.03.2021 | 30.06.2021 | 30.09.2021 | 3Ç2020 2020 Eyl. /2020 Haz. | 4Ç2020 2020 Ara. /2020 Eyl. | 1Ç2021 2021 Mar. /2020 Ara. | 2Ç2021 2021 Haz. /2021 Mar | 3Ç2021 2021 Eyl. /2021 Haz. |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| USD* | 6,8422 | 7,8080 | 7,3405 | 8,3260 | 8,7052 | 8,8433 | 14,1% | -6,0% | 13,4% | 4,6% | 1,6% |
| EURO* | 7,7082 | 9,1281 | 9,0079 | 9,7741 | 10,3645 | 10,3135 | 18,4% | -1,3% | 8,5% | 6,0% | -0,5% |
| JPY (100)* | 6,3674 | 7,3748 | 7,0930 | 7,5324 | 7,8516 | 7,9227 | 15,8% | -3,8% | 6,2% | 4,2% | 0,9% |

Kaynak:TCMB

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

2021 yılının 2. çeyreğinde, Dolar, Euro ve Japon Yeni, TL'ye göre, sırasıyla %4,6, %6,0 ve %4,2 oranlarında değer kazanmıştı. Bu nedenle, 3. çeyrekte kurların (USD ve JPD) 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 3. çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %14,1, %18,4 ve %15,8 oranlarında değer kazanmıştı. Bu kapsamda, bir önceki yılın aynı dönemine göre kurların olumsuz etkisinin açık pozisyonu olan şirketlerde bu çeyrekte çok daha az olması beklenmektedir.

Dosyada ([Kur Etkisi 3Ç2021](#)) Haziran 2021 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (Eylül 2021 sonu itibariyle döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla) 2021 yılının 3. 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;

- **Ak Enerji (AKENR)** 64mn TL, **Vestel Elektronik (VESTL)** 55mn TL, **İzmir Demir Çelik (IZMDC)** 42mn TL ve **Akiş GYO (AKSGY)** 34mn TL kur farkı gideri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumsuz etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Diğer taraftan **Net Holding (NTHOL)** 10mn TL ve **Ayen Enerji (AYEN)** 10mn TL kur farkı geliri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumlu etkilenecek şirketler arasında ön plana çıkmaktadır. Ayrıca, 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 ve JPY'nin USD karşısında değer kaybetmesi sebebiyle nette 467mn TL'lik kur farkı geliri yazabilir. Ek olarak, finansallarını USD cinsinden tutan **Ereğli Demir Çelik de (EREGL)** TL, EUR ve JPY açık pozisyonları nedeniyle 89mn TL kur farklı geliri kaydedebilir. **Pegasus'un** ise (**PGSUS**) EUR cinsinden bilanço tutması nedeniyle 166mn TL kur farkı gideri kaydetmesi beklenmektedir.

Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Kurlardaki değişime bağlı olarak **Şişe Cam (SISE)** 188mn TL, **Aselsan (ASELS)** 107mn, **Anadolu Efes (AEFES)** 90mn TL ve **Ülker Bisküvi (ULKER)** 84mn TL kur farkı geliri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumlu etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Diğer taraftan, **Enka İnşaat'ın (ENKAI)** finansallarını USD cinsinden tutması ve EUR ile TL fazla pozisyonları sebebiyle nette 85mn TL'lik kur farkı gideri 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

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 / 44 44 979

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