

"Döviz Kurlarının 2023 4. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2023 yılının 4. çeyrek bilanço dönemini kapatırken, bilançolarda kullanılacak değerlendirme kurları da belli oldu. Buna göre yılın dördüncü çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %7,4, %13,5 ve %13,9 oranlarında değer kazanmıştır. Dolayısıyla döviz fazla pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumlu etkilenmesi beklenmektedir. Özellikle Japon Yeni ve Euro değer kazancının biraz daha yüksek olması nedeniyle bu para biriminde fazla pozisyonu olan şirketler öne çıkmaktadır.

	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	29.09.2023	29.12.2023	4Ç2022 2022 Ara. /2022 Eyl.	1Ç2023 2023 Mar. /2022 Ara.	2Ç2023 2023 Haz. /2023 Mar.	3Ç2023 2023 Eyl. /2023 Haz.	4Ç2023 2023 Ara. /2023 Eyl.
USD*	18,5038	18,6966	19,1460	25,8231	27,3752	29,3973	1,0%	2,4%	34,9%	6,0%	7,4%
EURO*	17,9232	19,8816	20,8021	28,1540	28,8083	32,6937	10,9%	4,6%	35,3%	2,3%	13,5%
JPY (100)*	12,7565	13,9478	14,4100	17,9852	18,2883	20,8217	9,3%	3,3%	24,8%	1,7%	13,9%

Kaynak:TCMB

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

2023 yılının 3. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %6, %2,3 ve %1,7 oranlarında değer kazanmıştı. Dolayısıyla, bu çeyrekte kurların önceki çeyrekte daha yüksek bir etki yapması beklenmektedir.

Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2022 yılının dördüncü çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve JPY sırasıyla %1, %10,9 ve %9,3 oranlarında değer kazanmıştı.

Dosyada ([Kur Etkisi 4Ç2023](#)) Eylül 2023 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (Aralık 2023 sonu itibarıyla döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla) 2023 yılının 4. 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;

- USD cinsinden finansallarını tutan **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** paritelerdeki değişim kaynaklı yaklaşık 5,4 milyar TL kur farkı gideri yazması beklenmektedir. Şirket'in doğal hedge (korunma) kullanması sebebiyle etki daha düşük seviyede gerçekleşebilir. Euro yoğun olmak üzere Euro ve Dolar cinsinden yüksek açık pozisyonu bulunan **Sasa Polyester'in (SASA)** de 5,1 milyar TL gibi yüksek kur farkı gideri yazması beklenmektedir. **Ford Otosan (FROTO)**, Ford Motor Company ile yaptığı ihracat anlaşması gereğince risklerden korunma sağlamaktadır ve bu çeyrekte düşük kur farkı geliri yazması tahmin edilmektedir. Finansallarını EUR cinsinden tutan **Pegasus (PGSUS)** ise USD açık pozisyonuna istinaden EUR'un USD karşısında değer kazanması sonrası bu çeyrekte yaklaşık 1,3 milyar TL kur farkı geliri yazması öngörülmüştür. Son olarak, **Zorlu Enerji (ZOREN)**'in Dolar yoğun açık pozisyonu nedeniyle 593mn TL kur farkı gideri yazması tahmin edilmektedir.

Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Bilanço fazla pozisyonuyla bağlantılı olarak, **Sabancı Holding (SAHOL)**'in USD fazla pozisyonu kaynaklı 281mn TL kur farkı geliri kaydedebilir. **Koç Holding (KCHOL)** ise 404mn TL kur farkı gideri kaydedebilir. Ağırlıklı olarak USD fazla pozisyonu olan **Doğan Holding (DOHOL)**'in paritelerdeki hareketlere bağlı olarak kur farkı geliri 1.211mn TL olabilir. Diğer yandan, **Aselsan (ASELS)** 1.364mn TL'lik, **Enka İnşaat (ENKAI)** da 527mn TL'lik, kur farkı geliri kaydedebilir.

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