

"Döviz Kurlarının 2022 1. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2022 yılının 1. çeyrek bilanço dönemini kapatırken, bilançolarda kullanılacak değerleme kurları da belli oldu. Buna göre yılın son çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %12,9, %11,1 ve %6,7 oranlarında değer kazanmışlardır. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.

	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	1Ç2021 2021 Mar. /2020 Ara.	2Ç2021 2021 Haz. /2021 Mar.	3Ç2021 2021 Eyl. /2021 Haz.	4Ç2021 2021 Ara. /2021 Eyl.	1Ç2022 2021 Ara. /2021 Eyl.
USD*	7,3405	8,3260	8,7052	8,8433	12,9775	14,6458	13,4%	4,6%	1,6%	46,7%	12,9%
EURO*	9,0079	9,7741	10,3645	10,3135	14,6823	16,3086	8,5%	6,0%	-0,5%	42,4%	11,1%
JPY (100)*	7,0930	7,5324	7,8516	7,9227	11,2434	11,9926	6,2%	4,2%	0,9%	41,9%	6,7%

Kaynak:TCMB

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

2021 yılının 4. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %46,7, %42,4 ve %41,9 oranlarında değer kazanmıştır. Dolayısıyla bu çeyrekte kurlardaki görece daha az yükselişe bağlı olarak, bir önceki çeyreğe göre döviz açık pozisyonu olan şirketler kısmen daha düşük kur farkı gideri yazabilecektir. Ek olarak, döviz fazla pozisyonu olan şirketler de geçen çeyreğe nazaran daha düşük kur farkı geliri kaydedebilecektir.

Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2021 yılının ilk çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %13,4, %8,5 ve %6,2 oranlarında değer kazanmıştı.

Dosyada ([Kur Etkisi 1Ç2022](#)) Aralık 2021 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (Mart 2022 sonu itibariyle döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla) 2022 yılının 1. 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;

- **Vestel (VESTL)** 1.079mn TL ve **Sasa Polyester (SASA)** 1.055mn TL kur farkı gideri yazarak söz konusu kur artışlarından olumsuz etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. **Zorlu Enerji (ZOREN)** yüksek açığına karşın, korunma sebebiyle kur hareketlerine bağlı olarak 447mn 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 1,5 milyar TL kur farkı gideri yazması beklenmektedir. Ek olarak **Pegasus (PGSUS)** finansallarını EUR cinsinden tutması nedeniyle yüksek açık pozisyonuna karşın kur farkı gideri 244mn TL ile sınırlı kalmıştır.

Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Kurlardaki değişime bağlı olarak, **Aselsan (ASELS)** 1.080mn TL, **Sabancı Holding (SAHOL)** 862mn TL ve **Şişe Cam (SISE)** 735mn 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 **Enka İnşaat (ENKAI)**, TL ve EUR fazla pozisyonları nedeniyle 269mn TL'lik bir kur farkı gideri

kaydedebilir. Son olarak, **Enerjisa (ENJSA)** yüksek döviz fazlasına karşın etkinin neredeyse tamamını diğer gelirlerde gösterdiği için kar/zararda etki beklenmemektedir.

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