

## "Döviz Kurlarının 2023 2. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2023 yılının 2. çeyrek bilanço dönemini kapatırken, bilançolarda kullanılacak değerlendirme kurları da belli oldu. Buna göre yılın ikinci çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %34,9, %35,3 ve %24,8 oranlarında değer kazanmıştır. Dolayısıyla döviz fazla pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumlu etkilenmesi beklenmektedir. Özellikle Dolar ve Euro'daki değer kazançların görece yüksek olması nedeniyle bu para birimlerinde fazla pozisyonu olan şirketler öne çıkmaktadır.

						<b>2Ç2022</b>	<b>3Ç2022</b>	<b>4Ç2022</b>	<b>1Ç2023</b>	<b>2Ç2023</b>
	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	2022 Haz. /2022 Mar.	2022 Eyl. /2022 Haz.	2022 Ara. /2022 Eyl.	2023 Mar. /2022 Ara.	2023 Haz. /2023 Mar.
USD*	16,6690	18,5038	18,6966	19,1460	25,8231	<b>13,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>34,9%</b>
EURO*	17,5221	17,9232	19,8816	20,8021	28,1540	<b>7,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>10,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>35,3%</b>
JPY (100)*	12,2020	12,7565	13,9478	14,4100	17,9852	<b>1,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>24,8%</b>

Kaynak:TCMB

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

2023 yılının 1. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %2,4, %4,6 ve %3,3 oranlarında değer kazanmıştı. Dolayısıyla, bu çeyrekte kurların önceki çeyrekte daha yüksek bir etki yapması beklenmektedir.

Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2022 yılının ikinci çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve JPY sırasıyla %13,8, %7,4 ve %1,7 oranlarında değer kazanmıştı.

Dosyada ([Kur Etkisi 2Ç2023](#)) Mart 2023 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (Haziran 2023 sonu itibarıyla döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla) 2023 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;

- USD cinsinden finansallarını tutan **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** TL'deki değer kaybıyla 9,1 milyar TL kur farkı gideri yazması beklenmektedir. **Ford Otosan (FROTO)**, Ford Motor Company ile yaptığı ihracat anlaşması gereğince risklerden korunma sağlasa da 1,9 milyar TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmaktadır. Euro yoğun olmak üzere Euro ve Dolar cinsinden yüksek açık pozisyonu bulunan **Sasa Polyester'in (SASA)** de 7,6 milyar TL gibi yüksek kur farkı gideri yazması beklenmektedir. Finansallarını EUR cinsinden tutan **Pegasus (PGSUS)** ise USD açık pozisyonuna istinaden bu çeyrekte 86mn TL kur farkı geliri yazması öngörüldürken, USD açığına karşı koruma kullanan **Zorlu Enerji'nin (ZOREN)** 1,8 milyar TL kur farkı gideri yazması tahmin edilmektedir.

### Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Finansallarını USD cinsinden tutan **Enka İnşaat'ın (ENKAI)**, TL'nin değer kaybına bağlı olarak kur farkı gideri 486mn TL olabilir. Diğer yandan, **Aselsan (ASELS)** 4,5 milyar TL'lik, **Doğan Holding (DOHOL)** 2,2 milyar TL'lik, **Şişe Cam (SISE)** 1,2 milyar TL'lik kur farkı geliri kaydedebilir. Son olarak, bilanço fazla pozisyonuna karşın, **Türk Telekom (TTKOM)** parasal kalemler net yabancı para açık pozisyonu sebebiyle 2,9 milyar TL'lik bir kur farkı gideri 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](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

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