

## "Döviz Kurlarının 2022 3. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2022 yılının 3. çeyrek bilanço dönemini kapatırken, bilançolarda kullanılacak değerlendirme kurları da belli oldu. Buna göre yılın üçüncü çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %11,0 %2,3 ve %4,5 oranlarında değer kazanmışlardır. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.

	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022	3Ç2021 2021 Eyl. /2021 Haz.	4Ç2021 2021 Ara. /2021 Eyl.	1Ç2022 2022 Mar. /2021 Ara.	2Ç2022 2022 Haz. /2022 Mar.	3Ç2022 2022 Eyl. /2022 Haz.
USD*	8,7052	8,8433	12,9775	14,6458	16,6690	18,5038	1,6%	46,7%	12,9%	13,8%	11,0%
EURO*	10,3645	10,3135	14,6823	16,3086	17,5221	17,9232	-0,5%	42,4%	11,1%	7,4%	2,3%
JPY (100)*	7,8516	7,9227	11,2434	11,9926	12,2020	12,7565	0,9%	41,9%	6,7%	1,7%	4,5%

Kaynak:TCMB

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

2022 yılının 2. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %13,8 %7,4 ve %1,7 oranlarında değer kazanmıştır. Dolayısıyla, Euro başta olma üzere Dolar açık pozisyonu olan şirketler daha az olumsuz etkilenebilecekken, Japon Yeni açık pozisyonu olan şirketler daha fazla olumsuz etkilenebilecektir.

Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2021 yılının 3. çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar ve Japon Yeni sırasıyla %1,6 ve %0,9 oranlarında değer kazanırken Euro %0,5 oranında değer kaybetmişti.

Dosyada ([Kur Etkisi 3Ç2022](#)) Haziran 2022 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (Eylül 2022 sonu itibariyle döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla) 2022 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;

- Yüksek döviz açık pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** EUR ve TL pozisyonlarından dolayı yaklaşık 3,01 milyar TL kur farkı gideri yazması beklenmektedir. **Pegasus (PGSUS)** finansallarını EUR cinsinden tutması nedeniyle USD açığına istinaden 1,73 milyar TL'lik kur farkı gideri kaydedebilir. Diğer yandan, Dolar yoğun döviz açığı bulunan **Ak Enerji** ve **Vestel (VESTL)** sırasıyla 755mn TL ve 630mn TL kur farkı gideri yazabilir. **Ereğli Demir Çelik (EREGL)** ve **İskenderun (ISDMR)** finansallarını USD cinsinden tutmakta olup, TL açık pozisyonlarına istinaden sırasıyla 1,25 milyar TL ve 817mn TL kur farkı gelirleri yazabilecekleri hesaplanmaktadır. **Ford Otosan (FROTO)** ise yüksek yabancı para açığına karşın yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Ford Motor Company ile yaptığı ihracat anlaşmaları ile riskten korunmaktadır.

### Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Kurlardaki değişime bağlı olarak, **Aselsan (ASELS)** 1,19milyar TL, **Şişe Cam (SISE)** 1,03milyar TL ve **Sabancı Holding (SAHOL)** 576mn TL kur farkı geliri yazabilecek 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 803mn TL'lik bir kur farkı gideri kaydedebilir. Bununla birlikte, **Koç Holding (KCHOL)** ve **Türk Telekom (TTKOM)** yüksek döviz fazlasına karşın, sırasıyla 1,26 milyar TL, ve 1,09 milyar TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.

**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**