

"Döviz Kurlarının 2023 3. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2023 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 %6,0, %2,3 ve %1,7 oranlarında değer kazanmıştır. Dolayısıyla döviz fazla pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumlu etkilenmesi beklenmektedir. Özellikle Dolar değer kazancının biraz daha yüksek olması nedeniyle bu para biriminde fazla pozisyonu olan şirketler öne çıkmaktadır.

| | 30.06.2022 | 30.09.2022 | 31.12.2022 | 31.03.2023 | 30.06.2023 | 30.09.2023 | 3Ç2022 2022 Eyl. /2022 Haz. | 4Ç2022 2022 Ara. /2022 Eyl. | 1Ç2023 2023 Mar. /2022 Ara. | 2Ç2023 2023 Haz. /2023 Mar. | 3Ç2023 2023 Eyl. /2023 Haz. |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| USD* | 16,6690 | 18,5038 | 18,6966 | 19,1460 | 25,8231 | 27,3752 | 11,0% | 1,0% | 2,4% | 34,9% | 6,0% |
| EURO* | 17,5221 | 17,9232 | 19,8816 | 20,8021 | 28,1540 | 28,8083 | 2,3% | 10,9% | 4,6% | 35,3% | 2,3% |
| JPY (100)* | 12,2020 | 12,7565 | 13,9478 | 14,4100 | 17,9852 | 18,2883 | 4,5% | 9,3% | 3,3% | 24,8% | 1,7% |

Kaynak:TCMB

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

2023 yılının 2. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %34,9, %35,3 ve %24,8 oranlarında değer kazanmıştı. Dolayısıyla, bu çeyrekte kurların önceki çeyrekte daha düşük bir etki yapması beklenmektedir.

Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2022 yılının üçüncü çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve JPY sırasıyla %11,0, %2,3 ve %4,5 oranlarında değer kazanmıştı.

Dosyada ([Kur Etkisi 3Ç2023](#)) Haziran 2023 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (Eylül 2023 sonu itibariyle döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla) 2023 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;

- USD cinsinden finansallarını tutan **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** paritelerdeki değişim kaynaklı yaklaşık 4,1 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 1,1 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 gideri yazması tahmin edilmektedir. Finansallarını EUR cinsinden tutan **Pegasus (PGSUS)** ise USD açık pozisyonuna istinaden bu çeyrekte yaklaşık 1 milyar TL kur farkı gideri yazması öngörülmüştür. Son olarak, **Ak Enerji (AKENR)**'nin Dolar yoğun açık pozisyonu nedeniyle 610mn TL kur farkı gider yazması beklenmektedir.

Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Bilanço fazla pozisyonuna karşın, **Türk Telekom (TTKOM)**'un parasal kalemler net yabancı para açık pozisyonu sebebiyle 197mn TL kur farkı gideri yazması öngörülmektedir. Finansallarını USD cinsinden tutan **Enka İnşaat'ın (ENKAI)**, paritelerdeki hareketlere bağlı olarak kur farkı gideri 263 mn TL olabilir. Diğer yandan, **Aselsan (ASELS)** 881mn TL'lik, **Doğan Holding (DOHOL)** 512mn TL'lik, **Şişe Cam (SISE)** 290mn 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