

"Döviz Kurlarının 2021 4. Çeyrek Finansallarına Olası Etkisi"

2021 yılının 4. 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 %46,7, %42,4 ve %41,9 oranlarında değer kazanmışlardır. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan oldukça olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.

	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	4Ç2020 2020 Ara. /2020 Eyl.	1Ç2021 2021 Mar. /2020 Ara.	2Ç2021 2021 Haz. /2021 Mar.	3Ç2021 2021 Eyl. /2021 Haz.	4Ç2021 2021 Ara. /2021 Eyl.
USD*	7,8080	7,3405	8,3260	8,7052	8,8433	12,9775	-6,0%	13,4%	4,6%	1,6%	46,7%
EURO*	9,1281	9,0079	9,7741	10,3645	10,3135	14,6823	-1,3%	8,5%	6,0%	-0,5%	42,4%
JPY (100)*	7,3748	7,0930	7,5324	7,8516	7,9227	11,2434	-3,8%	6,2%	4,2%	0,9%	41,9%

Kaynak:TCMB

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

2021 yılının 3. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar ve Japon Yeni sırasıyla %1,6 ve %0,9 oranlarında değer kazanırken, Euro ise %0,5 değer kaybetmişti. Dolayısıyla bu çeyrekte kurlardaki sert yükselişe bağlı olarak, bir önceki çeyreğe göre döviz açık pozisyonu olan şirketler çok daha yüksek kur farkı gideri yazabilecekken, döviz fazla pozisyonu olan şirketler de çok daha yüksek kur farkı geliri kaydedebilecektir.

Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2020 yılının son çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %6 %1,3 ve %3,8 oranlarında değer kaybetmişti. Bu kapsamda, bir önceki yılın aynı dönemine göre kurların sınırlı olumlu etkisinin yerini, açık pozisyonu olan şirketlerde çok daha yüksek olumsuz etkiler alacaktır. Diğer taraftan, döviz fazla pozisyonu olan şirketlerde de bu durumun tam tersi bir önceki yılın aynı dönemindeki negatif etki bu çeyrekte oldukça yüksek pozitif etkiye dönüşecektir.

Dosyada ([Kur Etkisi 4Ç2021](#)) Eylül 2021 sonunda net yabancı para pozisyonu yüksek olan şirketlerin (Aralık 2021 sonu itibarıyla döviz pozisyonlarını aynı korudukları varsayımıyla) 2021 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;

- **Sasa Polyester (SASA)** 3.254mn TL, **Ülker Bisküvi (ULKER)** 1.896mn TL, **Ak Enerji (AKENR)** 1.884mn TL, **Vestel (VESTL)** 1.802mn TL ve **İzmir Demir Çelik (IZDMC)** 1.251mn TL kur farkı gideri yazarak söz konusu kur artışlarından olumsuz etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Bu şirketlerden Ak Enerji üçüncü çeyrekte net dönem zararı açıklamıştı. Ayrıca, yüksek döviz açık pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** TL fazlasından dolayı 450mn TL kur farkı gideri yazması beklenmektedir. Ek olarak **Ereğli Demir Çelik (EREGL)** açık pozisyonu yüksek olmakla birlikte dolar cinsinden bilanço tutması ve açık pozisyonlarının ağırlıklı TL cinsinden olması nedeniyle 939mn TL kur farkı geliri yazacağı hesaplanmaktadır. **Pegasus (PGSUS)** finansallarını EUR cinsinden tutması nedeniyle yüksek açık pozisyonuna karşın kur farkı gideri 356mn TL ile sınırlı kalmıştır.

Döviz Pozisyon Fazlası Olanlar;

- Kurlardaki değişime bağlı olarak **Şişe Cam (SİSE)** 3.895mn TL, **Aselsan (ASELS)** 2.883mn, **Sabancı Holding (SAHOL)** 1.480mn TL ve **Doğan Holding (DOHOL)** 1.396mn 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 **İskenderun Demir Çelik (ISDMR)**, TL ve EUR fazla pozisyonları nedeniyle 1.666mn 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

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 / 44 44 979

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