

2023 Yılı'nın İkinci Çeyreğinde Gerçekleşen Kur Hareketlerinin Olası Etkileri

Türk Lirası'ndaki fiyat hareketlerinin 2023/2Ç finansallarına olası etkisi çalışmamızda hesaplanmıştır. Değerlendirme şirketlerin en son açıklanan 2023/03 dönemi finansal sonuçlarındaki döviz pozisyonlarının korunduğu varsayımı altında yapılmıştır. Bu nedenle 2023 yılının Nisan– Mayıs – Haziran dönemi içerisinde döviz pozisyonlarındaki olası değişimler bu hesaplamada yer almamaktadır.

Şirketlerin finansal sonuçlarında yer alan olası kur etkisi tablosu şirketin yabancı para varlık ve yükümlülüklerine göre hazırlanmaktadır. Hesaplanan olası kur etkisinde esas faaliyet dışı kur gelir/giderleri dikkate alınmaktadır. Bu çalışmada hesaplanan rakamlar finansman gelir/gider kalemi altında görülmesi muhtemel değerlerdir. Ancak yukarıda da belirttiğimiz üzere şirketlerin döviz pozisyonlarındaki olası değişimler yapılan hesaplamaların farklılık göstermesine neden olabilir. Bu nedenle çalışmadaki rakamsal tutarlardan ziyade ikinci çeyrekte gerçekleşen kur değişimlerinin şirketlerin 2023/2Ç finansalları üzerindeki potansiyel etkilerine yoğunlaşılmalıdır.

Şirketin esas faaliyetleri sonucunda oluşabilecek kur gelir/giderleri paylaşılan projeksiyonlarda ve dolayısıyla hesaplamaların içinde yer almamaktadır. Örneğin şirketin Euro üzerinden yükümlülüklerinin bulunması durumunda Euro'daki değer kazançları şirketin finansman gelir/gider dengesini olumsuz etkileyecektir. Ancak aynı zamanda şirketin satış gelirlerinin Euro ağırlıklı olması ise bu olumsuz etkiyi ortadan kaldıracak ve hatta kur etkisi projeksiyonunda sunulanın aksine kârlılık rakamlarını olumlu etkileyebilecektir.

Bir hissenin ya da sektörün cazip olup olmadığı konusunda tek başına döviz varlık/yükümlülük pozisyonlarına bakarak bir tercih yapılması sağlıklı sonuçlar ortaya koymayacaktır. Şirket seçiminde birçok temel analiz kriteri bir arada kullanılarak bir değerlendirme yapılmalıdır.

Kur Değişimleri

- 31 Mart 2023 ile 26 Haziran 2023 tarihleri arasında Türk Lirası karşısında Dolar %34,82; Euro %35,06; İngiliz Sterlini %38,66 ve Japon Yeni %25,46 oranında değer kazanmıştır.
- Fonksiyonel para birimi Türk Lirası olan şirketler için olası etki hesaplanırken tabloda gösterilen kur değişimleri dikkate alınmıştır. Kur değişimlerinin hesaplanmasında TCMB'nin 15:30'da gösterge niteliğinde açıkladığı döviz alış kurları dikkate alınmıştır.
- 2023 yılının ikinci çeyreğinde Türk Lirası'nda yaşanan kayıplara bağlı olarak, döviz yükümlülüğü olan şirketler kurdaki yükselişten finansman gelir/gider dengesinde olumsuz etkilenirken, döviz varlığı olan şirketler ise olumlu etkilenmektedir.

	31.Mar.23	26.Haz.23	Değişim
USD/TL	19,1532	25,8231	34,82%
EUR/TL	20,8450	28,1540	35,06%
GBP/TL	23,6602	32,8076	38,66%
JPY/TL	0,1434	0,1799	25,46%
EUR/USD	1,0883	1,0903	0,18%
USD/JPY	133,2900	143,2400	7,46%

Fonksiyonel Para Birimi Türk Lirası Olan BIST-100 Şirketleri
Esas Faaliyet Dışı Gelir Gider Kaleminde Kur Değişimlerinden Olumsuz Etkilenmesi Beklenen BIST-100 Şirketleri

KOD	HİSSE	FONKSİYONEL PARA BİRİMİ	YABANCI PARA POZİSYONU NET (TL)	PARASAL KALEMLER NET YABANCI PARA POZİSYONU (TL)	OLASI ETKİ (TL)	PİYASA DEĞERİ	OLASI ETKİ / PİYASA DEĞERİ (03.07.2023 Tarihli Kapanış)
ULKER	Ülker Bisküvi	TRY	-6.667.879.000	-13.591.595.000	-2.461.857.323	12.106.800.000	-20,33%
IZMDC	İzmir Demir Çelik	TRY	-5.525.953.491	-5.425.212.828	-1.925.349.374	10.590.000.000	-18,18%
SNGYO	Sinpaş GMYO	TRY	-1.954.971.469	-1.954.971.469	-681.036.841	3.900.000.000	-17,46%
KRDMD*	Kardemir (D)	TRY	-8.743.494.352	-8.877.944.366	-3.049.687.754	18.163.661.318	-16,79%
VESTL	Vestel	TRY	-6.157.686.000	-2.108.428.000	-2.693.129.202	19.724.828.970	-13,65%
AKFGY	Akfen GMYO	TRY	-1.702.601.425	-918.937.638	-595.061.338	5.538.000.000	-10,75%
ZOREN	Zorlu Enerji	TRY	-16.081.693.000	-16.269.002.000	-1.810.963.364	17.800.000.000	-10,17%
GLYHO	Global Yat. Holding	TRY	-1.672.885.559	-1.672.885.559	-603.510.879	6.077.500.000	-9,93%
BIOEN	Biotrend Çevre ve Enerji	TRY	-1.511.819.237	-1.777.818.213	-527.815.149	7.690.000.000	-6,86%
TUPRS*	Tüpraş	TRY	-31.795.130.000	-32.178.503.000	-10.060.418.663	163.777.625.830	-6,14%
BAGFS	Bagfaş	TRY	-964.400.479	-1.034.145.906	-175.017.018	3.658.500.000	-4,78%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	TRY	-2.249.260.000	-2.091.887.000	-910.034.326	20.544.000.000	-4,43%
KCHOL*	Koç Holding	TRY	-33.009.000.000	-22.490.000.000	-10.116.220.614	269.819.552.520	-3,75%
TTKOM	Türk Telekom	TRY	9.859.996.000	-30.094.827.000	-2.861.861.226	78.120.000.000	-3,66%
TKNSA	Teknosa İç ve Dış Ticaret	TRY	-365.988.000	-332.385.000	-127.470.115	4.446.120.000	-2,87%
AKSA*	Aksa	TRY	-3.318.644.000	-3.337.790.000	-681.349.337	24.766.875.000	-2,75%
SASA	Sasa Polyester	TRY	-21.570.177.000	-21.570.177.000	-7.554.699.491	307.695.264.328	-2,46%
PETKM	Petkim	TRY	-3.431.667.000	-4.226.525.000	-916.637.259	40.575.744.000	-2,26%
CANTE	Çan2 Termik	TRY	-2.075.764.054	-2.098.817.769	-382.863.940	22.912.000.000	-1,67%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	TRY	-1.156.230.000	-1.116.191.000	-386.679.751	27.012.949.200	-1,43%
İPEKE	İpek Doğal Enerji	TRY	-313.227.000	-313.227.000	-115.517.392	8.287.159.409	-1,39%
QUAGR	QUA Granite Hayal Yapı	TRY	-691.800.128	-783.407.244	-255.117.204	20.640.000.000	-1,24%
ARCLK*	Arçelik	TRY	-3.387.216.000	-16.290.077.000	-1.063.674.346	92.236.899.983	-1,15%
YYLGD	Yayla Agro Gıda	TRY	-499.270.209	-499.270.209	-146.580.135	13.091.020.000	-1,12%
CCOLA	Coca Cola İçecek	TRY	-1.883.148.000	-17.600.627.000	-647.474.519	67.484.568.465	-0,96%
ALFAS	Alfa Solar Enerji	TRY	-543.346.975	-543.346.975	-189.156.587	20.378.000.000	-0,93%
AHGAZ	Ahlatcı Doğal Gaz Dağıtım	TRY	-423.013.571	-423.013.571	-148.318.066	21.164.000.000	-0,70%
FROTO*	Ford Otosan	TRY	-27.139.366.000	-22.414.241.000	-1.871.765.738	271.990.341.000	-0,69%
TCELL*	Türkcell	TRY	-1.881.767.000	-1.881.767.000	-553.874.355	82.368.000.000	-0,67%
GUBRF	Gübre Fabrik.	TRY	-1.764.792.303	-1.764.792.303	-615.174.183	93.186.000.000	-0,66%
KOZAA	Koza Madencilik	TRY	-333.344.000	-333.344.000	-116.216.858	21.771.288.000	-0,53%
AYDEM*	Aydem Enerji	TRY	-151.823.161	-151.823.161	-52.869.882	11.061.450.000	-0,48%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi	TRY	-353.421.000	-705.140.000	-124.983.046	27.508.000.000	-0,45%
GWIND	Galata Wind Enerji	TRY	-114.015.160	-114.015.160	-40.097.031	10.187.777.268	-0,39%
KOZAL	Koza Altın	TRY	-310.053.000	-310.053.000	-115.398.974	86.851.800.000	-0,13%
KONYA	Konya Çimento	TRY	-10.505.023	-39.656.464	-14.024.544	17.546.820.720	-0,08%
OTKAR	Otokar	TRY	-49.496.000	10.553.000	-17.028.008	24.060.000.000	-0,07%
HEKTS	Hektaş	TRY	-141.253.022	-141.253.022	-49.190.693	78.177.000.000	-0,06%
AKCNS	Akçansa	TRY	-11.411.538	-11.411.538	-3.806.805	17.373.821.444	-0,02%
TOASO*	Tofaş Oto. Fab.	TRY	-717.088.000	-2.137.137.000	-19.696.934	128.550.000.000	-0,02%
PSGYO	Pasifik GYO	TRY	-1.879.349	-2.618.424	-694.394	7.181.071.882	-0,01%
BIMAS	Bim Mağazalar	TRY	-22.070.000	-22.070.000	-7.919.242	108.628.080.000	-0,01%

Esas Faaliyet Dışı Gelir Gider Kalemünde Kur Değişimlerinden Olumlu Etkilenmesi Beklenen BIST-100 Şirketleri

KOD	HİSSE	FONKSİYONEL PARA BİRİMİ	YABANCI PARA POZİSYONU NET (TL)	PARASAL KALEMLER NET YABANCI PARA POZİSYONU (TL)	OLASI ETKİ (TL)	PİYASA DEĞERİ	OLASI ETKİ / PİYASA DEĞERİ (03.07.2023 Tarihi Kapanış)
GSDHO	GSD Holding	TRY	4.223.448.000	1.243.226.000	849.149.900	3.420.000.000	24,83%
DOHOL	Doğan Holding	TRY	11.630.595.000	11.630.595.000	2.160.559.233	27.477.852.024	7,86%
CEMTS	Çemtaş	TRY	529.476.301	507.700.893	185.613.134	4.575.000.000	4,06%
BERA	Bera Holding	TRY	947.447.156	989.522.135	327.870.103	8.225.728.000	3,99%
ASELS	Aselsan	TRY	12.535.586.000	12.936.128.000	4.532.999.505	130.530.000.000	3,47%
KCAER	Kocaeli Çelik	TRY	984.440.983	984.440.983	343.733.379	11.579.807.700	2,97%
TUKAS	Tukaş	TRY	594.800.193	367.185.574	206.907.712	7.130.888.100	2,90%
SAHOL*	Sabancı Holding	TRY	-50.194.154.000	2.745.331.000	2.472.646.119	96.878.378.644	2,55%
ALARK*	Alarko Holding	TRY	2.394.455.761	2.453.303.972	831.126.503	34.191.000.000	2,43%
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	TRY	1.802.196.000	-24.957.850.000	657.838.448	28.128.236.824	2,34%
AKSEN	Aksa Enerji	TRY	3.051.533.868	1.871.824.721	990.164.947	42.455.829.730	2,33%
BUCIM	Bursa Çimento	TRY	605.270.852	515.366.659	212.091.020	9.450.000.000	2,24%
TKFEN	Tekfen Holding	TRY	799.744.000	-2.677.327.000	306.309.772	14.452.200.000	2,12%
KZBGY	Kızılbük GYO	TRY	278.017.890	278.017.890	97.478.960	5.643.000.000	1,73%
EUREN	Europen Endüstri	TRY	497.331.057	382.455.057	173.101.695	10.792.000.000	1,60%
KARSN*	Karsan Otomotiv	TRY	-827.856.000	-1.092.422.000	135.959.632	9.162.000.000	1,48%
MGROS	Migros Ticaret	TRY	1.268.814.000	1.279.025.000	444.653.473	40.067.301.763	1,11%
ISGYO	İş GMYO	TRY	321.713.227	327.417.874	114.248.493	10.603.775.000	1,08%
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji Enerji	TRY	929.243.628	623.773.733	323.599.299	31.280.000.000	1,03%
CIMSA	Çimsa	TRY	495.849.000	495.849.000	172.352.710	18.628.144.552	0,93%
SISE	Şişe Cam	TRY	7.575.084.000	-12.727.521.000	1.248.047.311	141.826.810.801	0,88%
SMRTG	Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri	TRY	584.884.169	177.761.650	203.550.453	25.092.000.000	0,81%
PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım	TRY	232.861.756	282.258.435	81.137.241	10.317.989.520	0,79%
ENJSA	Enerjisa Enerji	TRY	945.252.000	4.548.877.000	330.883.698	42.093.297.988	0,79%
DOAS*	Doğuş Otomotiv	TRY	-1.488.280.000	-1.488.280.000	285.430.010	41.250.000.000	0,69%
AEFES	Anadoluk Efes	TRY	856.118.000	-24.480.871.000	244.049.051	40.381.578.937	0,60%
ASTOR	Astor Enerji	TRY	846.958.483	846.958.483	294.882.998	68.462.800.000	0,43%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	TRY	685.752.000	640.198.000	92.304.351	23.838.250.000	0,39%
ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	TRY	165.157.981	165.157.981	57.520.960	14.941.500.000	0,38%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	TRY	192.662.755	192.662.755	67.518.944	20.243.055.073	0,33%
MAVI*	Mavi Giyim	TRY	-679.321.000	167.789.000	49.438.423	16.575.506.600	0,30%
TTRAK	Türk Traktör	TRY	-262.942.690	263.164.116	89.443.889	42.858.642.563	0,21%
EGEEN	Ege Endüstri	TRY	87.939.877	88.947.956	29.673.731	17.388.630.000	0,17%
KMPUR	Kimteks Poliüretan	TRY	52.990.046	52.990.046	19.322.738	12.495.340.000	0,15%
OYAKC	Oyak Çimento	TRY	186.274.547	186.274.547	65.291.815	51.912.354.419	0,13%
GENIL	Gen İlaç	TRY	142.230.641	18.276.495	12.687.026	12.708.000.000	0,10%
ASUZU	Anadolu Isuzu	TRY	-24.972.336	-1.204.472.713	8.134.220	15.187.200.000	0,05%

* ile gösterilen şirketlere ilişkin açıklamalar "Tablolara İlişkin Açıklamalar" bölümünde yer almaktadır.

Fonksiyonel para birimi farklı olan BIST-100 şirketlerinin olası kur etkileri en son sayfada paylaşılmıştır.

Tablolara İlişkin Açıklamalar

- Yapılan çalışmada BIST-100 şirketlerinin olası kur etkileri hesaplanmaya çalışılmıştır. BIST - 100 şirketleri için yapılan çalışmada bankalara yer verilmemiştir. Tabloda yer alan fonksiyonel para birimi; şirket tarafından faaliyetleri üzerinde önemli derecede etkili olan para biriminin geçerli para birimi olarak kabul edildiği anlamına gelmektedir.
- Tablolardaki sıralama **Olası Etki / Piyasa Değeri** sütununa göre yapılmıştır.
- Olası etki hesaplanırken, şirketlerin fonksiyonel para birimleri ve türev araç pozisyonları dikkate alınmıştır. Ancak hedge amaçlı türev pozisyonlar ve detayı bilinmeyen diğer döviz pozisyonları nedeniyle kur değişimlerinin hesaplanan etkisi farklılık gösterebilecektir. Örneğin net yabancı para yükümlülüğü bulunan şirketler bilanço dışı türev araçlar ve doğal hedge imkânıyla kurlardaki yükselişlerden olumlu etkilenebilirken, yabancı para varlığı bulunan şirketler de türev pozisyonlar ve detayı paylaşılmayan diğer döviz yükümlülükleri nedeniyle nette kur gideri yazabilmektedirler.
- Tabloda net yabancı para pozisyonu ve parasal kalemler net yabancı para pozisyonu ayrı ayrı iki sütun halinde paylaşılmıştır. Parasal olmayan kalemler ve alınan/verilen avanslar kaynaklı iki kalem arasında önemli farklılıklar bulunabilmektedir. Farklılığın şirketin esas faaliyetlerinden kaynaklı olmasına bağlı olarak şirketlerin ileriye yönelik kur etkisi projeksiyonu net yabancı para pozisyonu Şirketlerin sunmuş oldukları kur projeksiyonuna bağlı olarak olası kur etkisi hesaplanmış ve kur etkisi projeksiyonuna doğruluğuna ilişkin özel bir çalışma yapılmamıştır.

- Emlak Konut ve Selçuk Ecza döviz pozisyonunu bulunmaması nedeniyle olası kur etkisi hesaplanmamıştır.
- **Kardemir'in** paylaşılan döviz açık pozisyonu ve olası kur etkisi Grup için hesaplanmıştır.
- **Tofaş Otomobil'in** Euro cinsinden uzun vadeli kredileri üzerindeki kur dalgalanmalarına ilişkin kur riski Stellantis Grup tarafından üstlenilmiştir. **Ford Otosan'ın** açık döviz pozisyonu, ağırlıklı olarak yatırımlarını fonlamak amacıyla almış olduğu Avro cinsinden uzun vadeli krediler kaynaklıdır. Şirket, yatırımlarını finanse ettiği bir kısım uzun vadeli Avro kredileri nedeniyle oluşacak kur riskine karşı, Ford Motor Company ile yapmış olduğu ihracat anlaşmaları ile korunmaktadır. **Doğuş Otomotiv'in** döviz pozisyonu icra kurulu tarafından önerilen ve yönetim kurulu tarafından onaylanmış limitler dahilinde pozisyon alınması ve gerektiğinde türev araçlar kullanılması suretiyle yönetilmektedir. Bilanço kalemlerinden doğan kur riskini en aza indirmek amacı ile bazı dönemlerde vadeli döviz işlemi sözleşmeleri gerçekleştirmektedir. **Karsan Otomotiv**, Euro yükümlülüklerini hedge etmekte ve nette döviz yükümlülüğü bulunmasına karşın kur riskinden korunmayla Euro'nun yükselişinden olumlu etkilenmektedir.
- **Arçelik'in** diğer yabancı para etkisinin yüksek olması nedeniyle hesaplanan olası kur etkisi değişiklik gösterebilir. **Turkcell**, yurtdışında faaliyet gösteren bağlı ortaklığındaki net yatırımlarını Türk Lirası'na çevrilmesinden kaynaklanan döviz kuru riskinden korumak amacıyla 290.008 Avro tutarındaki kredisini riskten korunma aracı olarak kullanmaktadır. **MAVI'nin** temel olarak Avro cinsinden kredilerden kaynaklanan kur riski, Avro cinsinden ticari alacaklar ile korunmaktadır. **Aydem Yenilenebilir Enerji'nin** net yabancı para yükümlülüğü -11.615.626.263 TL olmasına karşın nakit akış riskinden korunma ve uygulanan hedge politikalarına bağlı olarak -151.823.161 TL sınırlı bir döviz açık pozisyonuna sahiptir.
- Holdinglelerin özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kalemi altında izlenen iştiraklerin döviz pozisyonları dikkate alınmalıdır. Kur hareketlerine bağlı iştiraklerde oluşan kur etkisi holdinglerin finansal sonuçları üzerinde etkili olmaktadır. Örneğin Alarko Holding'in doların değer kazanımına bağlı olarak faaliyet dışı finansman gelirlerinde olumlu bir kur etkisi yazması beklenirken, Alarko Holding'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları altında yer alan iştiraklerinin açık döviz pozisyonunun bulunmasından ve kurlardaki yükselişten olumsuz etkilenmesinden dolayı özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kaleminde oluşan gider şirketin finansal sonuçlar üzerinde baskı oluşturmaktadır. Şirkete ilişkin kur etkisini değerlendirirken iştirakleri kaynaklı etkiyi de göz önünde bulundurmak yararlı olacaktır.
- **Aksa Akrilik'in** 31 Mart 2023 tarihi itibarıyla hedge sonrası 739.731 TL net yabancı para fazlası (31 Aralık 2022: 1.181.036 TL net yabancı para fazlası) bulunmaktadır. **Tüpraş'ın** net yabancı para finansal yükümlülüklerden ve ticari borçlardan ötürü ortaya çıkan kur riskini, ürün satış fiyatlarına döviz kuru değişimlerini yansıtmak suretiyle sınırlandırmaktadır. 31 Mart 2023 tarihi itibarıyla şirketin sahip olduğu toplam ham petrol ve petrol ürünü stokları tutarı 35.504.382 bin TL'dir.
- **Sabancı Holding'in** 31 Mart 2023 itibarıyla konsolide net dönem karına etkisi olan net yabancı para varlık pozisyonu Akbank hariç olmak üzere (uzun) 6.090.718 TL'dir.
- **Koç Holding'in** riskten korunma aracı olarak tanımlanan ilgili krediler ve doğal hedge tutarı sonrası, 31 Mart 2023 tarihi itibarıyla 13.629 milyon TL (712 milyon USD) tutarında konsolide net yabancı para uzun pozisyonu bulunmaktadır. Koç Holding için hesaplanan etki Tüpraş, Entek, Arçelik ve Otokoç'un riskten korunma aracı olarak tanımlanan kredilerinden kaynaklı olarak farklılık arz edebilir. EUR, USD ve diğer para birimleri TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı; oluşacak kur farkı zararı sonucu vergi öncesi kar 2,5 milyar TL daha düşük olacaktı. Söz konusu kur farkı zararının ana ortaklık net dönem karı etkisi, yaklaşık 700 milyon TL seviyesindedir.

Fonksiyonel Para Birimi Farklı Olan BIST-100 Şirketleri

Fonksiyonel para birimi Türk Lirası dışında yabancı bir para birimi olan şirketler aşağı gösterilmiştir. 31 Mart 2023 ile 26 Haziran 2023 tarihleri arasında fonksiyonel para birimi farklı olan şirketlerin olası kur etkileri ve açıklamaları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır. Fonksiyonel para birimine bağlı olarak aşağıdaki tabloda verilen kur değişimlerine bağlı olarak hesaplamalar yapılmıştır.

	31.Mar.23	26.Haz.23	Değişim
TL/USD	0,0522	0,0387	-25,83%
TL/EUR	0,0480	0,0355	-25,96%
TL/GBP	0,0423	0,0305	-27,88%
TL/JPY	6,9756	5,5601	-20,29%
USD/EUR	0,9189	0,9172	-0,18%
EUR/USD	1,0883	1,0903	0,18%
JPY/USD	0,0075	0,0070	-6,95%

Hesaplanan Kur Etkileri:

KOD	HİSSE	FONKSİYONEL PARA BİRİMİ	YABANCI PARA POZİSYONU NET (TL)	PARASAL KALEMLER NET YABANCI PARA POZİSYONU (TL)	OLASI ETKİ (TL)	PİYASA DEĞERİ	OLASI ETKİ / PİYASA DEĞERİ (03.07.2023 Tarihli Kapanış)
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	USD	-123.772.150	-123.772.150	72.480.782	15.990.290.047	0,45%
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	USD	-372.915.001	10.240.539	96.320.959	42.485.625.000	0,23%
PGSUS	Pegasus	EUR	-19.767.236.424	-19.767.236.424	26.147.558	67.262.057.353	0,04%
BRSAN	Borusan Mannesmann	USD	-854.359.000	-563.137.000	-12.449.598	40.398.750.000	-0,03%
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	USD	211.386.000	-1.195.246.000	-253.831.809	104.052.000.000	-0,24%
ENKAI	Enka İnşaat	USD	12.637.743.000	7.190.240.000	-505.833.213	179.760.000.000	-0,28%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	USD	6.064.401.000	3.554.226.000	-1.413.991.602	135.450.000.000	-1,04%
TAVHL	TAV Havalimanları	EUR	2.440.511.755	-2.233.645.975	-383.411.649	36.437.109.375	-1,05%
THYAO	Türk Hava Yolları	USD	-112.732.000.000	-129.938.000.000	-9.434.780.572	290.490.000.000	-3,25%

KOD	AÇIKLAMA
KORDS	Şirketin Türk Lirası ve Euro yükümlülüğü bulunmaktadır. TL ve Euro'nun Dolar karşısında değer kazanmasından olumsuz, değer kaybetmesinden ise olumlu etkilenmektedir. 2023 yılının ikinci çeyreğinde TL'deki değer kayıplarının etkisiyle şirkette 72,5 milyon TL kur geliri oluşabileceği hesaplanmıştır.
BRYAT	Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonunda Türk Lirası yükümlülüğü bulunan şirket, TL'nin Dolar karşısında değer kaybetmesinden olumlu; değer kazanmasından ise olumsuz etkilenmektedir. 2023/2Ç'te Türk Lirası'nın Dolar karşısındaki değer kayıpları dikkate alındığında şirkette 96,3 milyon TL'lik kur farkı geliri yazılabileceği hesaplanmıştır.
PGSUS	Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonunda ağırlıklı olarak Dolar yükümlülüğü bulunan şirket; ABD Doları'nın Euro karşısında değer kaybetmesinden ve Türk Lirası'nın Euro karşısında değer kazanmasından olumlu, Dolar'ın Euro karşısında değer kaybetmesinden olumsuz etkilenmektedir. Dolar'ın Euro karşısında değer sınırlı bir değer kaybettiği ve TL'deki kayıpların öne çıktığı 2023/2Ç'te 26,2 milyon TL'lik olumlu bir kur etkisi oluşabileceği hesaplanmıştır.
BRSAN	Şirketin ağırlıklı olarak Euro yükümlülüğü bulunmaktadır. Euro'nun Dolar karşısında değer kazanmasından ve Türk Lirası'nın değer kaybetmesinden olumsuz, Euro'nun değer kaybetmesi ve Türk Lirası'nın değer kazanmasından ise olumlu etkilenmektedir. 2023/2Ç'te Euro'daki sınırlı değer kazanımı ve TL'nin değer kaybetmesinin etkisiyle 12,5 milyon TL olumsuz bir kur gideri hesaplanmıştır.
ISDMR	Şirketin Türk Lirası varlığı ve Euro yükümlülüğü bulunmaktadır. Euro'nun Dolar karşısında değer kazanmasından ve Türk Lirası'nın değer kaybetmesinden olumsuz, Euro'nun değer kaybetmesi ve Türk Lirası'nın değer kazanmasından olumlu etkilenmektedir. 2023/2Ç'te şirkette 253,8 milyon TL kur farkı gideri yazılabileceği hesaplanmıştır.
ENKAI	Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonunda ağırlıklı olarak Euro olmak üzere Euro ve Türk Lirası varlığı bulunan şirket, Euro ve TL'nin Dolar karşısında değer kazanmasından olumlu, değer kaybetmesinden ise olumsuz etkilenmektedir. Türk Lirası'nın Dolar karşısında değer kaybettiği 2023/2Ç'te şirkette 505,8 milyon TL'lik olumsuz bir kur etkisi oluşabileceği değerlendirilmiştir.
EREGL	Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonunda ağırlıklı olarak Türk Lirası varlığı bulunan şirket, TL'nin Dolar karşısında değer kaybetmesinden olumsuz, değer kazanmasından ise olumlu etkilenmektedir. Türk Lirası'nda etkili olan değer kayıplarının etkisiyle 2023 yılının ikinci çeyreğinde 1,4 milyar TL'lik olumsuz bir kur etkisi oluşabilecektir.
TAVHL	Dolar ve TL cinsinden para varlığı bulunan şirket, Dolar ve TL'nin Euro karşısında değer kazanmasından olumlu etkilenirken, Euro'nun bu para birimleri karşısında yükseliş göstermesi olumsuz bir kur etkisine neden olmaktadır. Bununla birlikte Euro'nun değer kazancı finansman gelir/gider dengesini olumsuz etkilemesine karşın, şirketin satış gelirlerini destekleyen bir durumdur. Türk Lirası'nın Euro karşısındaki değer kayıplarına bağlı olarak 2023 yılının ikinci çeyreğinde 383,4 milyon TL'lik olumsuz bir kur etkisi oluşabilecektir.
THYAO	Şirketin Türk Lirası cinsinden varlığı bulunurken döviz açık pozisyonu ağırlıklı olarak Euro ve Japon Yeni cinsindedir. Şirket Euro yükümlülüklerini hedge etmektedir. Şirket; Türk Lirası ve Euro'nun Dolar karşısında değer kaybetmesinden olumsuz, Japon Yeni'nin Dolar karşısında değer kaybetmesinden ise olumlu etkilenmektedir. TL'deki değer kayıplarına bağlı olarak şirketin yılın ikinci çeyreğinde 9,4 milyar TL kur farkı gideri yazılabileceği hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.