

2018 Yılı'nın İkinci Çeyreği İçerisinde Gerçekleşen Kur Hareketlerinin Olası Etkileri

2018 yılının ikinci çeyreğinde (Nisan – Mayıs - Haziran) gerçekleşen kur hareketlerinin BIST-100 şirketlerinin 2018/2Ç finansal sonuçlarına etkisi değerlendirilmiştir. Değerlendirme şirketlerin 2018/03 dönemi finansal sonuçlarındaki döviz pozisyonlarının korunduğu varsayımı altında yapılmıştır. Bu nedenle 2018 yılının Nisan – Mayıs - Haziran dönemi içerisinde döviz pozisyonlarındaki olası değişimler bu hesaplamada yer almamaktadır.

Bir hissenin ya da sektörün cazip olup olmadığı konusunda döviz varlık/yükümlülük pozisyonlarına bakarak bir tercih yapılması tek başına yeterli olmamaktadır. Şirketlerin finansal sonuçlarında yer alan kur etkisi tablosu şirketin yabancı para varlık ve yükümlülüklerine göre hazırlanmaktadır. Hesaplanan olası kur etkisinde esas faaliyet dışı kur gelir/giderleri dikkate alınmaktadır. Şirketin esas faaliyetleri sonucunda oluşabilecek kur gelir/giderleri hesaplamasının içinde yer almamaktadır. Örneğin şirketin Euro üzerinden yükümlülüklerinin bulunması durumunda Euro'daki değer kazançları şirketin finansallarını olumsuz etkileyebilecek ve bu etki finansman gelir/gider dengesi kaleminde görülecektir. Ancak aynı zamanda şirketin satış gelirlerinin Euro ağırlıklı olması bu olumsuz etkiyi ortadan kaldıracak ve hatta kur etkisi projeksiyonunda sunulanın aksine şirket kârlılık rakamlarını olumlu etkileyebilecektir. Bu sebeple yalnızca olası kur etkisine göre bir şirkete yatırım kararı verilmemelidir.

Kur Tarafındaki Değişimler

- 2018 yılının ikinci çeyreğinde Türk lirası, Dolar karşısında %15,98; Euro karşısında %9,98; İngiliz Sterlini karşısında %9,17 ve Japon Yeni karşısında ise %10,20 oranında değer kaybetmiştir.
- TL'nin Dolar ve Euro karşısında değer kaybetmesinden Euro ve Dolar yükümlülüğü olan şirketler olumsuz etkilenirken, Euro ve Dolar varlığı olan şirketler olumlu etkilenmektedir.
- Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısında değişiminin yanında Euro/Dolar, Dolar/Japon Yeni gibi önemli paritelere de bakmak gerekmektedir. 2018 yılının Nisan – Mayıs – Haziran döneminde Dolar; Euro karşısında %5,16, Japon Yeni karşısında %4,16 oranında değer kazanmıştır.
- Olası etki hesaplanırken yukarıda yazılan ve aşağıdaki tabloda gösterilen kur değişimleri dikkate alınmıştır.

	30.Mar.18	30.Haz.18	Değişim
USD/TL	3,9544	4,5862	15,98%
EUR/TL	4,8747	5,3613	9,98%
GBP/TL	5,5490	6,0581	9,17%
TL/JPY	26,8700	24,1300	-10,20%
EUR/USD	1,2320	1,1684	-5,16%
USD/JPY	106,2890	110,7120	4,16%

Tablolara İlişkin Açıklamalar

- Yapılan çalışmada net döviz yükümlülüğü ve net döviz varlığı 100 milyon TL'nin üzerinde olan BIST-100 şirketleri gösterilmiştir. BIST-100'de yer alan tüm şirketler için hazırlanan kur etkisi çalışmasına ulaşmak için [tıklayınız...](#)
- Tabloda yer alan fonksiyonel para birimi; şirket tarafından faaliyetleri üzerinde önemli derecede etkili olan para biriminin geçerli para birimi olarak kabul edildiği anlamına gelmektedir.
- Tabloda yer alan Yabancı Para Net Pozisyonu, Net Döviz Varlıklarından Net Döviz Yükümlülüğünün çıkarılması sonucunda bulunan değerden Türev Araçlar Pozisyonu nedeni ile farklılık gösterebilmektedir. Net Döviz Pozisyonu hesaplanırken şirketlerin Türev Araçlar Pozisyonları da dikkate alınmıştır.
- 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.
- Kardemir'in paylaşılan döviz açık pozisyonu ve olası kur etkisi Kardemir Grubu için hesaplanmıştır.
- GSD Holding'in döviz pozisyonu bulunmasına karşın şirketin döviz kurlarındaki değişimin olası etkilerine dair bir projeksiyon paylaşmamasından ötürü olası kur etkisi hesaplanamamıştır.
- Net yabancı para pozisyonunda döviz yükümlülüğü olup fonksiyonel para birimi farklılığından ve hedge pozisyonundan kaynaklı pozitif kur etkisi hesaplanan şirketler ile döviz varlığı olup fonksiyonel para birimi farklılığından ve hedge pozisyonundan kaynaklı olumsuz kur etkisi hesaplanan şirketler açık mavi renk ile gösterilmiştir.

Net Döviz Yükümlülüğü Olan BIST-100 Şirketleri

KOD	HİSSE	FONKSİYONEL PARA BİRİMİ	YABANCI PARA VARLIĞI (TL)	YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜĞÜ (TL)	YABANCI PARA POZİSYONU NET (TL)	OLASI ETKİ (TL)	PİYASA DEĞERİ	OLASI ETKİ / PİYASA DEĞERİ (06.07.2018 Tarihli Kapanış)
AKENR	Ak Enerji	TRY	16.864.853	2.895.808.697	-2.878.943.844	-456.793.057	554.164.640	-81,36%
SNGYO	Sinpaş GMYO	TRY	90.703.373	2.620.922.445	-2.530.219.072	-301.256.977	541.379.928	-54,76%
METRO	Metro Holding	TRY	0	367.497.555	-367.497.555	-58.715.597	321.000.000	-18,12%
ODAS	Odaş Elektrik	TRY	96.010.854	994.868.539	-898.857.685	-115.621.532	737.122.500	-15,63%
TRCAS	Turcas Petrol	TRY	125.782.409	685.696.127	-559.913.718	-60.824.116	483.300.000	-12,45%
TTKOM	Türk Telekom	TRY	3.076.392.000	18.989.544.000	-11.717.459.000	-2.236.662.812	19.530.000.000	-12,13%
GUBRF	Gübre Fabrik.	TRY	299.254.270	1.326.576.155	-1.027.321.885	-141.634.448	1.229.120.000	-11,49%
GOLTS	Göltaş Çimento	TRY	61.063.703	313.266.428	-252.202.725	-32.666.292	351.648.000	-9,32%
MGROS	Migros Ticaret	TRY	163.722.000	3.081.609.000	-2.917.887.000	-292.182.602	3.646.054.400	-7,97%
BERA	Bera Holding	TRY	134.831.964	528.552.963	-393.720.999	-52.135.495	693.448.000	-7,56%
VESTL	Vestel	TRY	3.959.533.000	8.045.215.000	-1.656.322.000	-224.387.821	3.025.815.601	-7,26%
GOZDE	Gözde Girişim	TRY	64.652.608	658.121.194	-593.468.586	-80.284.353	1.162.700.000	-6,86%
IHLAS	İhlas Holding	TRY	5.546.371	164.406.752	-158.860.381	-19.723.879	339.872.000	-5,94%
KRDMD	Kardemir (D)	TRY	1.192.043.772	2.864.687.015	-1.257.437.139	-220.234.152	3.854.316.448	-5,78%
CCOLA	Coca Cola İçecek	TRY	3.223.058.000	6.542.053.000	-2.726.660.000	-477.883.874	8.419.672.884	-5,64%
AEFES	Anadolu Efes	TRY	3.704.199.000	9.737.539.000	-5.409.414.000	-746.074.688	13.298.684.207	-5,50%
AKSEN	Aksa Enerji	TRY	163.888.213	1.390.318.595	-1.226.430.382	-141.331.278	2.618.232.134	-5,37%
GLYHO	Global Yat. Holding	TRY	340.502.059	1.490.063.441	-1.114.021.282	-60.932.946	1.222.081.537	-5,27%
AKSA	Aksa	TRY	1.213.724.000	1.887.525.000	-675.531.000	-103.234.451	2.238.500.000	-4,57%
TUPRS	Tüpraş	TRY	5.672.121.000	21.626.284.000	-10.662.978.000	-1.040.489.686	27.020.231.680	-3,80%
NTHOL	Net Holding	TRY	183.288.013	570.279.614	-386.991.601	-39.270.160	1.071.364.280	-3,61%
DGKLB	Doğtaş Kelebek Mobilya	TRY	38.924.694	167.142.340	-128.217.646	-12.332.207	376.325.581	-3,21%
ENJSA	Enerjisa Enerji	TRY	3.750.000	1.602.811.000	-1.490.237.000	-215.145.916	7.440.734.493	-2,84%
KCHOL	Koç Holding	TRY	19.180.362.000	39.013.611.000	-11.825.339.000	-1.000.416.232	35.680.085.564	-2,79%
DOHOL	Doğan Holding	TRY	1.563.325.000	2.430.768.000	-867.443.000	-74.288.013	2.773.954.585	-2,70%
ZOREN	Zorlu Enerji	TRY	2.432.566.000	7.551.538.000	-5.123.872.000	-85.187.625	3.240.000.000	-2,60%
OZKGY	Özak GMYO	TRY	160.186.835	343.825.709	-183.638.874	-11.743.651	692.500.000	-1,68%
MPARK	MLP Sağlık	TRY	293.624.000	658.553.000	-364.929.000	-29.056.279	3.097.673.938	-0,93%
KARNS	Karsan Otomotiv	TRY	627.237.603	1.086.819.149	-495.813.934	-9.008.265	1.020.000.000	-0,87%
TTRAK	Türk Traktör	TRY	232.388.523	560.561.964	-328.173.441	-13.399.125	2.791.198.700	-0,48%
SASA	Sasa Polyester	TRY	922.179.000	1.295.756.000	-373.577.000	-21.217.964	5.662.800.000	-0,37%
FROTO	Ford Otosan	TRY	3.188.497.000	5.333.278.000	-2.144.781.000	45.023.547	20.966.872.500	0,21%
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	TRY	2.672.992.000	5.163.526.000	-2.451.045.000	44.765.963	11.570.000.000	0,38%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	USD	1.865.093.000	3.105.757.000	-3.194.949.000	158.761.127	37.240.000.000	0,42%
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	USD	2.150.803.000	3.976.217.000	-1.825.414.000	453.544.996	23.519.000.000	1,92%
NETAS	Netaş Telekom.	USD	300.004.990	439.302.050	-139.297.060	25.912.759	619.458.840	4,14%
THYAO	Türk Hava Yolları	USD	12.187.000.000	32.993.000.000	-20.806.000.000	1.120.612.000	19.899.600.000	5,65%

KOD	AÇIKLAMA
AKENR	Dolar yoğun açık pozisyonu bulunan şirket 2018/2Ç'te 456,8 milyon TL'lik bir kur farkı gideri kaydedebilir.
SNGYO	Ağırlıklı olarak Euro olmak üzere Euro ve Dolar açık pozisyonu bulunan şirketin 2018/2Ç'te 301,3 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmiştir.
METRO	Dolar yükümlülüğü bulunan şirketin 2018 yılının ikinci çeyreğinde 58,7 milyon TL'lik olası kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmektedir.
ODAS	Euro kaynaklı açık pozisyonu nedeniyle 2018/2Ç'te 115,6 milyon TL kur farkı gideri oluşabilir.
TRCAS	Euro kaynaklı açık pozisyonu nedeniyle 60,8 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
TTKOM	Dolar ve Euro cinsinden yükümlülükleri bulunan şirketin, 2018/2Ç'te Dolar'ın ve Euro'nun TL karşısında değer kazanmasının etkisi ile 2,2 milyar TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
GUBRF	Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirketin kurlardaki değişimin etkisi ile 2018 yılının ikinci çeyreğinde 141,6 milyon TL'lik bir kur farkı gideri oluşabilir.
GOLTS	Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirketin 32,7 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
MGROS	Euro kaynaklı kur riskine maruz kalan şirketin 292,2 milyon TL'lik olası kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmiştir.
BERA	Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirkette 52,1 milyon TL olası kur farkı gideri oluşabilir.
VESTL	Dolar ve Euro cinsinden açık pozisyonu bulunan şirketin kurlardaki değişimin etkisi ile birlikte 224,4 milyon TL'lik bir kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmaktadır. Ancak bilançoda detayı verilmeyen ve kur etkisi üzerine etkisi yüksek diğer döviz yükümlülüklerinden dolayı olası kur etkisi farklılık arz edebilir.
GOZDE	Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirketin 2018 yılının ikinci çeyreğinde kur hareketlerine bağlı olarak 80,3 milyon TL'lik kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmiştir.
IHLAS	Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirkette 19,7 milyon TL olası kur farkı gideri oluşabilir.
KRDMD	Dolar ve Euro kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirketin 220,2 milyon TL kur farkı gideri oluşabilecektir.
CCOLA	Şirketin Dolar ağırlıklı olmak üzere Dolar ve Euro yükümlülüğü bulunmaktadır. 2018 yılının ikinci çeyreğinde Dolar ve Euro'daki değer kazanımlarına bağlı olarak 477,9 milyon TL kur farkı gideri oluşabilecektir.
AEFES	Euro ve ağırlıklı olarak Dolar kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirketin 2018 yılının ikinci çeyreğinde Dolar ve Euro'nun TL karşısındaki değer kazanımına bağlı olarak oluşabilecek kur farkı giderinin 746,1 milyon TL olabileceği değerlendirilmiştir.
AKSEN	Dolar ve Euro kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirketin kur değişimlerine bağlı olarak finansallarında 141,6 milyon TL kur farkı gideri açıklayabilir. Bu rakam hedge miktarının değişimine bağlı olarak artış/azalış gösterebilir.
GLYHO	Ağırlıklı olarak Dolar olmak üzere Dolar ve Euro yükümlülüğü bulunan şirketin, 2018/2Ç'teki kur hareketlerine bağlı olarak 60,9 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmektedir.
AKSA	Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirkette olası kur farkı gideri 103,2 milyon TL olarak hesaplanmıştır.
TUPRS	Şirketin Dolar yoğun açık pozisyonu bulunmaktadır. Ancak Dolar riskinin büyük bir kısmı türev araçlarla ve doğal hedge yoluyla korunmaktadır. Tüpraş'ın 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla doğal hedge sonrası 554,3 milyon TL net yabancı para fazlası bulunmaktadır. Olası kur etkisi projeksiyonunda sunulan verilere göre Dolar/TL kurunda yaşanan yükseltili nedeniyle 2018/2Ç'te şirketin 1,0 milyar TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplansa da, hedge kapsamındaki gelişmelere bağlı olarak hesaplanan olası kur etkisi önemli ölçüde değişiklik gösterebilir.
NTHOL	Euro kaynaklı açık pozisyonu nedeniyle 2018/2Ç'te 39,3 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
DGKLB	Euro kaynaklı açık pozisyonu nedeniyle 12,3 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
ENJSA	Ağırlıklı olarak Dolar olmak üzere Dolar ve Euro yükümlülüğü bulunan şirketin, 2018/2Ç'teki kur hareketlerine bağlı olarak 215,2 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmektedir.
KCHOL	Tüpraş kaynaklı ağırlıklı olarak Dolar açık pozisyonu bulunan Koç Holding'in döviz açık pozisyonları türev araç ve doğal hedge yoluyla büyük ölçüde hedge edilmiştir. 2018 yılının ikinci çeyreğindeki kur hareketlerinden kaynaklı Koç Holding'in finansal sonuçlarında 1,0 milyar TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır. Ancak hedge pozisyonuna bağlı olarak hesaplanan olası kur etkisi önemli ölçüde farklılık arz edebilir.
DOHOL	Euro kaynaklı açık pozisyonu nedeniyle 74,3 milyon TL kur farkı gideri yazılabileceği hesaplanmıştır.
ZOREN	Şirketin ağırlıklı olarak Dolar olmak üzere Dolar ve Euro yükümlülükleri bulunmaktadır. Şirket açık pozisyonlarını risken korumak adına hedge işlemleri gerçekleştirmektedir. 2018 yılının ikinci çeyreğinde yaşanan kur hareketlerine bağlı olarak 85,2 milyon TL olası kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır. Ancak çeşitli türev ürünler kullanarak uygulanan hedge politikaları nedeniyle hesaplanan olası kur farkı farklılık arz edebilir.
OZKGY	Dolar cinsinden varlığı ve Euro cinsinden yükümlülükleri bulunan şirketin net döviz pozisyonu 183,6 milyon TL'dir. Euro'nun TL karşısındaki değer kazanımlarına bağlı olarak 2018/2Ç'te şirketin 11,8 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmektedir.
MPARK	Euro kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirketin 29,1 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
KARSN	Dolar yükümlülüğü ve Euro varlığı bulunan şirketin 2018/2Ç'te 9,0 milyon TL'lik kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmektedir.
TTRAK	Şirketin çoğunlukla Euro açık pozisyonu bulunmakta olup, Euro cinsinden açık pozisyonları hedge edilmiştir. 2018/2Ç'te şirketin 13,4 milyon TL'lik bir kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmektedir.
SASA	Dolar cinsinden varlığı ve Euro cinsinden yükümlülükleri bulunan şirketin net döviz pozisyonu -373,6 milyon TL'dir. Euro'nun TL karşısındaki değer kazanımlarına bağlı olarak 2018/2Ç'te şirketin 21,2 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmektedir.
FROTO	Euro kaynaklı kur riskine maruz kalan şirketin yükümlülüklerinin büyük kısmı korunmakta olup, uygulanan hedge politikaları sayesinde 2018/2Ç'te 45,0 milyon TL'lik olası kur farkı geliri yazabileceği hesaplanmıştır. Ancak hedge kaynaklı hesaplanan bu tutar değişim gösterebilir.
TOASO	Ağırlıklı olarak Euro yükümlülükleri bulunan şirketin yükümlülüklerinin büyük bir kısmı hedge edilmiştir. Euro cinsinden uzun vadeli kredileri üzerindeki kur riski Fiat ve PSA tarafından üstlenilmiştir. Şirketin Euro yükümlülüklerini hedge etmesinden kaynaklı kur değişimlerine karşı büyük ölçüde koruma sağlanmaktadır. 2018/2Ç'te şirket finansallarında sunulan kur etkisi projeksiyonuna göre 44,8 milyon TL'lik bir kur farkı geliri yazabileceği hesaplanmıştır. Ancak uygulanan hedge politikaları nedeniyle hesaplanan olası kur etkisi farklılık arz edebilir.
EREGL	Şirketin ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden yükümlülükleri vardır. Şirket, Türk Lirası'nın Dolar karşısında değer kazanmasından olumsuz, Türk Lirası'nın Dolar karşısında değer kaybetmesinden ise olumlu etkilenmektedir. Yılın ilk çeyreğinde TL'deki değer kaybına bağlı olarak şirkette 2018/2Ç'te 158,8 milyon TL'lik olumlu bir kur etkisinin oluşabileceği hesaplanmıştır.
ISDMR	Türk Lirası cinsinden yükümlülüğü ve Euro cinsinden varlığı bulunan şirket, TL'nin Dolar karşısında değer kaybetmesinden olumlu etkilenirken; Euro'nun Dolar karşısında değer kaybetmesinden olumsuz etkilenmektedir. TL'nin Dolar karşısında önemli bir değer kaybı gösterdiği 2018/2Ç'te şirkette 453,5 milyon TL kur farkı geliri yazabileceği hesaplanmıştır.
NETAS	Türk Lirası cinsinden yükümlülüğü bulunan şirket, TL'nin Dolar karşısında değer kaybetmesinden olumlu; değer kazanmasından ise olumsuz etkilenmektedir. TL'nin Dolar karşısında önemli bir değer kaybı yaşadığı 2018 yılının ikinci çeyreğinde şirkette 25,9 milyon TL'lik olumlu bir kur etkisinin oluşabileceği hesaplanmıştır.
THYAO	Şirketin döviz açık pozisyonu ağırlıklı olarak Euro, Japon Yeni ve Türk Lirası cinsindedir. Şirket; Euro'nun, Japon Yeni'nin ve Türk Lirası'nın Dolar karşısında değer kaybetmesinden olumlu, değer kazanmasından ise olumsuz etkilenmektedir. 2018/2Ç'te döldardaki değer kazanımlarına bağlı olarak şirketin 1,1 milyar TL kur farkı geliri yazabileceği hesaplanmıştır.

Net Döviz Varlığı Olan BIST-100 Şirketleri

KOD	HİSSE	FONKSİYONEL PARA BİRİMİ	YABANCI PARA VARLIĞI (TL)	YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜĞÜ (TL)	YABANCI PARA POZİSYONU NET (TL)	OLASI ETKİ (TL)	PİYASA DEĞERİ	OLASI ETKİ / PİYASA DEĞERİ (06.07.2018 Tarihli Kapanış)
ALGYO	Alarko GMYO	TRY	420.283.867	894.134	419.389.733	64.980.547	460.540.333	14,01%
PRKME	Park Elek.Madencilik	TRY	189.916.767	1.809.280	188.107.487	30.053.832	473.397.833	6,31%
ALARK	Alarko Holding	TRY	613.845.936	292.341.605	321.504.331	50.738.986	1.041.356.220	4,79%
ULKER	Ülker Bisküvi	TRY	4.026.827.000	4.235.101.000	395.817.000	229.791.352	6.132.060.000	3,68%
SODA	Soda Sanayii	TRY	1.809.859.000	289.404.000	1.520.455.000	209.746.987	5.751.000.000	3,62%
EGEEN	Ege Endüstri	TRY	230.091.730	44.750.938	185.340.792	24.945.652	985.950.000	2,59%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	TRY	519.644.000	78.835.000	440.809.000	53.814.791	2.370.999.600	2,23%
SISE	Şişe Cam	TRY	5.455.206.000	3.815.493.000	1.323.338.000	213.310.779	9.787.500.000	2,14%
TKFEN	Tekfen Holding	TRY	1.682.056.000	1.782.455.000	307.925.000	121.981.187	6.574.900.000	1,87%
GOODY	Good-Year	TRY	372.944.719	222.835.713	150.109.006	12.596.391	926.100.000	1,36%
DOAS	Doğuş Otomotiv	TRY	1.198.003.000	1.090.223.000	107.780.000	14.965.605	1.518.000.000	0,98%
SAHOL	Sabancı Holding	TRY	169.422.245.000	190.987.412.000	4.569.999.000	160.817.525	17.853.534.396	0,89%
PETKM	Petkim	TRY	4.925.622.000	4.581.404.000	206.496.000	65.580.898	7.491.000.000	0,87%
ASELS	Aselsan	TRY	4.086.909.000	3.468.394.000	618.515.000	140.179.584	30.255.600.000	0,48%
TRKCM	Trakya Cam	TRY	1.771.326.000	1.637.219.000	134.107.000	21.438.558	4.847.700.000	0,44%
TAVHL	TAV Havalimanları	EUR	1.542.242.943	446.229.197	1.096.013.747	16.468.388	8.166.562.500	0,20%
ISFIN	İş Fin.Kir.	TRY	5.079.371.000	3.349.687.000	1.729.684.000	1.776.385	1.974.659.512	0,08%
TCELL	Turkcell	TRY	5.069.946.000	13.236.219.000	224.784.000	-83.626.064	28.116.000.000	-0,30%
ENKAI	Enka İnşaat	USD	3.466.640.000	2.031.840.000	1.432.033.000	-108.663.314	23.400.000.000	-0,46%
PGSUS	Pegasus	EUR	3.167.157.451	2.519.771.480	645.117.846	-42.152.742	2.659.072.000	-1,57%

KOD	AÇIKLAMA
ALGYO	Ağırlıklı olarak Dolar varlığı bulunan şirkette 65,0 milyon TL olası kur farkı geliri oluşabileceği hesaplanmıştır.
PRKME	Dolar varlığı bulunan şirketin finansallarında, 2018 yılının ikinci çeyreğinde döldardaki değeri kazanımına bağılı olarak 30,1 milyon TL'lik olumlu bir kur etkisi oluşabileceği hesaplanmıştır.
ALARK	Ağırlıklı olarak Dolar varlığı bulunan şirkette 50,7 milyon TL olası kur farkı geliri oluşabileceği hesaplanmıştır.
ULKER	Dolar varlığı ve Euro yükümlülüğü bulunan şirketin, 2018 yılının ikinci çeyreğindeki kur hareketlerine bağılı olarak 229,8 milyon TL kur farkı geliri oluşabileceği değerlendirilmektedir.
SODA	Dolar ve Euro varlığı bulunan şirket 2018/2Ç'te 209,8 milyon TL'lik olası kur farkı geliri yazabilecektir.
EGEEN	Ağırlıklı olarak Dolar olmak üzere Dolar ve Euro varlığı bulunan şirket 25,0 milyon TL kur farkı geliri yazabilecektir.
ECILC	Dolar ve Euro varlığı bulunan şirketin kur hareketlerine bağılı olarak 53,8 milyon TL'lik olası bir kur farkı geliri yazabileceği değerlendirilmiştir.
SISE	Dolar varlığı ile Euro yükümlülüğü bulunan şirketin, 2018/2Ç finansallarında döldardaki değeri kazanımına bağılı olarak 213,3 milyon TL'lik olası kur farkı geliri oluşabilecektir.
TKFEN	Dolar varlığı bulunan şirketin finansallarında, 2018 yılının ikinci çeyreğinde döldardaki değeri kazanımına bağılı olarak 122,0 milyon TL'lik olumlu bir kur etkisi oluşabileceği hesaplanmıştır. Ancak detayı bilinmeyen diğeri döviz yükümlülükleri nedeniyle olası etki sapma gösterebilecektir.
GOODY	Euro varlığı bulunan şirketin 2018/2Ç'teki kur hareketlerine bağılı olarak finansallarında 12,6 milyon TL kur farkı geliri oluşabilecektir.
DOAS	Euro varlığı bulunan şirketin 2018/2Ç'teki kur hareketlerine bağılı olarak finansallarında 15,0 milyon TL kur farkı geliri oluşabilecektir.
SAHOL	Dolar ve Euro'daki yükselişlerden olumlu etkilenen şirkette, 2018 yılının ikinci çeyreğinde olası kur etkisi projeksiyonu dikkate alınarak yapılan hesaplamada 160,8 milyon TL olası kur farkı geliri oluşabileceği hesaplanmıştır. Ancak Sabancı Holding'in net dönem karına etkisi olan net yabancı para varlık pozisyonunun, Akbank ve Philips-Philip Morrissa hariç tutulduğunda 192.307 bin TL olması nedeniyle hesaplanan olumlu kur etkisinin daha düşük kaldığı görülebilir.
PETKM	Dolar varlığı ve Euro yükümlülüğü bulunan şirketin, 2018 yılının ikinci çeyreğindeki kur hareketlerine bağılı olarak 65,6 milyon TL kur farkı geliri oluşabileceği hesaplanmıştır.
ASELS	Dolar ve Euro'daki yükselişlerden olumlu etkilenen şirketin finansallarında 140,2 milyon TL'lik olumlu bir kur etkisi görülebilir.
TRKCM	Dolar varlığı ve Euro yükümlülüğü bulunan şirketin, ikinci çeyrekteki kur hareketlerine bağılı olarak 21,4 milyon TL'lik bir kur farkı geliri yazabileceği değerlendirilmiştir.
TAVHL	Dolar ve TL cinsinden para varlığı bulunan şirket, Dolar ve TL'nin Euro karşısında değeri kazanmasından olumlu etkilenirken, Euro'nun bu para birimleri karşısında yükseliş göstermesi olumsuz bir kur etkisine neden olmaktadır. Euro'nun değeri kazancı finansman gelir/gider dengesini olumsuz etkilemesine karşın, şirketin satış gelirlerini destekleyen bir durumdur. 2018/2Ç'te Dolar'ın Euro karşısındaki değeri kazanımlarına bağılı olarak 16,5 milyon TL'lik olumlu bir kur etkisinin oluşabileceği hesaplanmıştır.
ISFIN	Şirketin Dolar ve Euro cinsinden varlıkları bulunmakta olup, varlıklarının bilanço pozisyonu 1.729.684.000 TL seviyesindedir. 2018/2Ç'te uygulanan bilanço dışı türev işlemler pozisyonu 1.709.955.000 TL olup, net yabancı para pozisyonu 19.729.000 TL'dir. Yapılan hesaplamada net yabancı para pozisyonuna dikkate alınarak sunulan kur değeri değişimlerinin etkisine dair projeksiyon baz alınmış ve şirkette 2018/2Ç'te 1,8 milyon TL kur farkı geliri oluşabileceği hesaplanmıştır.
TCELL	Dolar varlığı bulunmasına karşın, Euro açık pozisyonu nedeniyle 2018/2Ç'te şirketin finansallarında 83,6 milyon TL'lik kur farkı gideri oluşabileceği değerlendirilmektedir.
ENKAI	Euro ve TL cinsinden para varlığı bulunan şirket, Euro ve TL'nin Dolar karşısında değeri kazanmasından olumlu, Dolar'ın değeri kazanmasından ise olumsuz etkilenmektedir. 2018 yılının ikinci çeyrekte Dolar'daki değeri kazanımları göz önüne alındığında 108,7 milyon TL'lik olumsuz bir kur etkisi oluşabileceği değerlendirilmiştir.
PGSUS	Şirketin Türk Lirası ve Dolar cinsinden varlığı bulunmaktadır. Dolar varlıklarında uygulanan türev araç işlemlerine bağılı olarak Dolar'ın Euro karşısında değeri kazanmasından ve Türk Lirası'nın değeri kaybetmesinden olumsuz etkilenmektedir. 2018 yılının ikinci çeyreğinde Euro'nun TL karşısında değeri kazanmasına ve Dolar'ın yükseliş göstermesine bağılı olarak 42,2 milyon TL'lik olumsuz kur etkisi oluşabilecektir.

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi****E-Posta** : gyd@gedik.com**Adres** : Necatibey Cad. Alipaşa Değirmen Sok. No: 24 34425 Tophane/Karaköy/İSTANBUL**Tel** : (0216) 453 0053**Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Üzeyir DOĞAN	Yatırım Danışmanlığı Müdürü	uzeyirdogan@gedik.com
Beste Naz KÖKSAL	Yatırım Danışmanlığı Müdür Yrd.	bestenaz.koksal@gedik.com
Ali Erkan TANACIOĞLU	Yatırım Danışmanı	atanacioglu@gedik.com
Onurcan BAL	Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı	obal@gedik.com
Elif KAYA	Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı	ekaya@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

<p>Adana - Seyhan Çınarlı Mah. Ziyaapaşa Bulvarı No: 78 Güneş Ziyaapaşa İş Merkezi Kat :5 No :504 Seyhan/ADANA Tel: (0322) 355 0350 Faks: (0322) 290 3518</p>	<p>Ankara - Çankaya Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA Tel: (0312) 438 2700 Faks: (0312) 438 2747</p>
<p>Ankara - Kızılay Sümer Birinci Sok. No: 13/3 Demirtepe/ANKARA Tel: (0312) 232 0949 Faks: (0312) 231 4627</p>	<p>Antalya - Alanya Tahil Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedesteni No: 5/29-30 ANTALYA Tel: (0242) 248 3520 (pbx) Faks: (0242) 244 2910</p>
<p>Antalya - Muratpaşa Yeniğün Mah. Mevlana Cad. No: 54 Özpınarlar Midtown Plaza 2 A Blok Kat:4 Ofis:23 Muratpaşa / ANTALYA Tel: (0242) 329 31 ,00 (pbx) Faks: (0242) 502 1771</p>	<p>Aydın - Kuşadası Türkmen Mah. Hülya Koçyiğit Bulvarı Tümen Sokak Yalı Evleri A Blok Daire No:6 Kuşadası/AYDIN Tel: (0256) 618 4477 Faks: (0256) 618 4491</p>
<p>Aydın - Nazilli Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN Tel: (0256) 314 1598 Faks: (0256) 315 8852</p>	<p>Bursa Fethiye Mah. Sanayi Cad., Corner Plus İş Merkezi No:263 Kat:2 D:22/26 Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 220 5150 Faks: (0224) 220 50 99</p>
<p>Bursa - Nilüfer Odonluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (0224) 275 3550 Faks: (0224) 451 7966</p>	<p>Çorum - Merkez Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 Çorum Tel: (0364) 211 1145 (pbx) Faks: (0364) 201 05 63</p>
<p>Denizli - Merkez Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ Tel: (0258) 263 8015 Faks: (0258) 241 9101</p>	<p>Düzce - Merkez Cedidiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. No: 17/1 Merkez/DÜZCE Tel: (0380) 524 0800 Faks: (0380) 524 0807</p>
<p>Edirne - Merkez Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE Tel: (0284) 212 2530 Faks: (0284) 213 3778</p>	<p>Elazığ - Merkez Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ Tel: (0424) 233 2801/237 0998 Faks: (0424) 233 2735</p>
<p>Eskişehir - Merkez Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR Tel: (0222) 230 0908 Faks: (0222) 220 3702</p>	<p>Gedik Private Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL Tel: (0216) 560 3400 Faks: (0216) 411 2354</p>
<p>Genel Müdürlük Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876 Yakacık/Kartal/İSTANBUL Tel: (0216) 453 0000 pbx Faks: (0216) 377 1136</p>	<p>İstanbul - Ataşehir Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D: 12-13 Ataşehir/İSTANBUL Tel:(0216) 560 3700 Faks: (0216) 688 6786</p>
<p>İstanbul - Bahçeşehir Tahtakale Mah. İspartakule Fırat 1 Cad. 143 Sk. No : 4/2 Bahçecity Ticaret Merkezi A Blok 1. Kat 21 Nolu Ofis Avcılar/ İstanbul Tel: (0212) 669 8470 Faks: (0212) 669 7813</p>	<p>İstanbul - Bakırköy Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL Tel:(0212) 660 8525 Faks: (0212) 570 0303</p>
<p>İstanbul - Etiler Aytar Cad. Metro İşhanı No: 10, D: 6, K: 2 Levent /Beşiktaş/İSTANBUL Tel: (0212) 270 4100 Faks: (0212) 270 6110</p>	<p>İstanbul - Fenerbahçe Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalıyan Konut Sitesi D: 6 34726 Fenerbahçe/Kadıköy/İSTANBUL Tel: (0216) 360 5960 (pbx) Faks: (0216) 368 6610</p>
<p>İstanbul - Kapalıçarşı Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL Tel: (0212) 513 4001 Faks: (0212) 527 1686</p>	<p>İstanbul - Levent Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence No:201 D: 18 ve 116 Şişli/İSTANBUL Tel: (0212) 268 3268 Fax: (0212) 264 4495</p>
<p>İstanbul - Maltepe Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi A Blok No: 414 Kat: 2 Daire: 22 İSTANBUL Tel: (0216) 399 0042 Faks: (0216) 399 1817</p>	<p>İstanbul - Şişli Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence A BLOK No: 201 K: 6 D: 106 Şişli/İSTANBUL Tel: (0212) 281 7884 Faks: (0212) 283 9280</p>
<p>İstanbul - Tophane Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425 Tophane/Karaköy/ İSTANBUL Tel: (0212) 251 6006 Faks: (0212) 293 4903</p>	<p>İstanbul - Ümraniye İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. NO:2/7 Kat:3 ÜmraniyeTel: (0216) 461 3390 Fax: (0216) 328 1032</p>
<p>İzmir - Alsancak Cumhuriyet Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat: 2 D: 3/4 Alsancak/İZMİR Tel: (0232) 465 1020 Faks: (0232) 220 3702</p>	<p>Kocaeli - Gebze Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ Tel: (0262) 642 3400 Faks: (0262) 641 8201</p>
<p>Konya - Selçuklu Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403 Selçuklu / KONYA Tel: (0332) 238 5960 Faks: (0332) 238 5975</p>	<p>Malatya - Battalgazi Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3 No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA Tel: (0422) 325 6267 Faks: (0422) 322 2372</p>
<p>Manisa - Merkez Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt. No: 34/1 MANİSA Tel: (0236) 239 4298 Faks: (0236) 239 4302</p>	<p>Mersin - Akdeniz Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2 Akdeniz / MERSİN Tel: (0324) 238 1818 Faks: (0324) 231 22 52 / 238 1824</p>
<p>Muğla - Bodrum Yokuşbaşı Mah. Kıbrıs Şehitleri Cad. No:19 Bodrum /Muğla Tel: (0252) 316 3270 Fax: (0252) 316 9270</p>	<p>Muğla - Fethiye Babataşı Mah. 774. Sok. No.2 Fethiye / Muğla Tel: (0252) 612 0760 Fax: (0252) 612 3646</p>
<p>Samsun - İlkadım Kale Mah. Kaptanağa Sok. No: 18/41 Mecit Turan İş Merkezi İlkadım- Samsun Tel: (0362) 431 6343 Faks: (0362) 431 3389</p>	<p>Trabzon - Ortahisar Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel:(0462) 326 0997 Fax:(0462) 326 3867</p>
<p>Uşak - Merkez İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK Tel: (0276) 227 2744 Faks: (0276) 227 2737</p>	<p>Zonguldak - Ereğli Müftü Mahallesi Süheyla Erel Sokak. No:2/1 Ay City İş Merkezi 7. Kat Ofis No:85 Karadeniz Ereğli / ZONGULDAK Tel: (0372) 329 1000 Fax: (0372) 316 6630</p>