

---

Haftasonları sizler ile bültenlerimizde yer verdiğimiz konularla ilgili daha açıklayıcı okumalar paylaşmaya devam ediyoruz. Bu Cumartesi de 4-5 dakikalık bir okumayla birlikteyiz. Konumuz hedge, proaktif finansal risk yönetimi. İyi okumalar dilerim.

## Aktif Hedge Politikası: Belirsizliğin Ortasında Finansal Güven Kalkanı

Günümüzün dalgalı piyasalarında şirketlerin ayakta kalabilmesi ve kârlılıklarını sürdürebilmesi için **proaktif finansal yönetim** hayati önem taşıyor. Geçtiğimiz günlerde proaktif risk yönetimini konuşmuştuk; şimdi bunun en önemli araçlarından biri olan **aktif hedge (riskten korunma) politikasını** detaylandıralım.

### Hedge mi, Spekülasyon mu? Temel Farklar

Öncelikle kafa karışıklığını giderelim: **Hedge (Riskten Korunma)** ile **Spekülasyon** tamamen farklı şeylerdir.

- **Hedge:** Gelecekte oluşabilecek belirsiz fiyat hareketlerine karşı mevcut pozisyonunuzu (gelir, gider, varlık, borç) **korumak** amacıyla yapılır. Amacınız kâr etmek değil, olası zararı sınırlamaktır. Tıpkı bir yangın sigortası gibi düşünün: Yangın çıkmadığında ödediğiniz sigorta primi bir "zarar" değildir; aksine, olası büyük bir felaketten korunmak için ödenen bir güvencedir. Hedge de öyledir; vade sonunda kur lehinize bile gelse, ödediğiniz fark veya prim, finansal istikrarınızın bedelidir.
- **Spekülasyon:** Fiyat hareketlerinden **kâr elde etme** amacıyla, mevcut bir riskiniz olmadan pozisyon almaktır. Burada amaç, fiyatın gelecekteki yönünü doğru tahmin ederek kazanç sağlamaktır. Spekülasyon yüksek risk ve yüksek getiri potansiyeli taşır.

Şirketler için ise tartışmasız olan, risk yönetimi çerçevesinde **hedge** yapmaktır.

### Firmalarımız Neden Hedge Yapmalı?

Ekonomik belirsizliklerin tavan yaptığı bu dönemde, kur ve faiz dalgalanmaları şirketlerin kâr marjlarını, nakit akışlarını ve bilançolarını derinden etkileyebilir. İşte bu yüzden hedge bir zorunluluktur:

- **Öngörülebilirlik Sağlar:** Gelecekteki nakit akışlarınızı (ithalat maliyeti, ihracat geliri, borç ödemesi) sabitleyerek bütçe ve planlamada öngörülebilirlik yaratır.

- **Kâr Marjlarını Korur:** Kur veya emtia fiyatlarındaki ani yükselişler maliyetleri artırabilir; hedge ile bu risk minimize edilir.
- **Bilanço Güçlendirir:** Yabancı para cinsinden borcu olan firmalar, hedge ile kur riskine karşı bilançolarını koruyabilir.
- **Rekabet Avantajı Yaratır:** Riskleri yönetebilen firmalar, belirsiz dönemlerde daha sağlam durur ve rakiplerine göre daha stabil bir yapı sunar.

## Aktif Hedge Politikası Nasıl Gerçekleştirilir?

Etkin bir hedge politikası için sadece bir işlemi yapmak yeterli değildir; bu bir süreç ve bir yönetim anlayışıdır:

### 1. Yazılı Bir Hedge Politikası Oluşturun:

- **Bu çok kritik!** Şirketinizin risk iştahını, hedge edilecek risk türlerini (kur, faiz, emtia), yetki ve limitleri, kullanılacak finansal enstrümanları (forward, opsiyon vb.) ve raporlama sıklığını net bir şekilde belirleyen yazılı bir politika olmalıdır. Bu, "anı kurtarma"dan ziyade **sistematiik bir yaklaşım** sağlar.

### 2. Sadece TL Karşılıklı Kurları Değil, Çapraz Pariteleri de Dikkate Alın:

- Sadece Dolar/TL veya Euro/TL gibi paritelere odaklanmak eksik bir yaklaşımdır. Eğer girdileriniz dolar bazında, satışlarınız euro ise, **Euro/Dolar gibi çapraz paritelerdeki hareketler de sizi doğrudan etkiler**. Bu tür çapraz riskleri de hedge etmek, finansal korumanızı tamamlar.

### 3. Emtia Risklerini de Yönetin:

- Bugünlerde İsrail-İran gerilimiyle artan **petrol fiyatları** bunun en güncel örneğı. Enerji maliyetleriniz yüksekse, petrol fiyatlarındaki volatilitenin direkt kârlılığınıza etki eder.
- Petrolün yanı sıra, **sanayi metalleri** (bakır, alüminyum vb.) ve **gıda ürünleri** (buğday, mısır gibi temel hammaddeler) de fiyat dalgalanmalarına tabidir. Özellikle üretim yapan veya bu ürünleri girdi olarak kullanan firmalar için emtiada da hedge yapmak, maliyet şoklarından korunmanın en akılcı yoludur.

#### 4. Sürekli İzleme ve Revizyon:

- Hedge politikası statik değildir. Piyasa koşulları, jeopolitik gelişmeler ve şirketinizin ihtiyaçları sürekli değişir. Bu nedenle hedge pozisyonlarınızı ve politikanızı **düzenli olarak gözden geçirmeli ve gerektiğinde revize etmelisiniz.**

---

Aktif bir hedge politikası, şirketler için sadece bir maliyet kalemi değil, aynı zamanda **geleceklerini güvence altına alan bir yatırım ve rekabet avantajıdır.** Belirsizliğin kol gezdiği finansal sularda, şirket geminizi sağlam limana ulaştırmanın en akılcı yolu budur.