

İsrail – İran Savaşı (Orta Doğu Riski)

İran-İsrail hattındaki çatışmalar ve Hürmüz Boğazı çevresindeki risklerin artması hem bölgedeki doğrudan yatırımları hem de transit ticareti olan BIST şirketleri açısından önem arz ediyor. Doğrudan/dolaylı öne çıkabilen şirketler ve olası etkilerini değerlendiriyoruz. **İlk aklımıza gelenler bu şekilde, araştırmaya devam ediyoruz.**

THYAO: Gelir kalemleri içinde Orta Doğu'nun payı yaklaşık %10 düzeyinde. Tel Aviv uçuşları askıya alındı, İran üzerinden gerçekleşen transit geçişler de risk altında. Diğer taraftan bölgeye olan kargo/posta taşımacılığında da yavaşlama görülebilir.

PGSUS: İsrail ve İran'a yönelik kısa menzilli uçuşlar tamamen durduruldu. ASK bazında İsrail uçuşlarının payı 2023'te %2–3 düzeyindeydi. Gelir üzerindeki etkisi sınırlı kalmakla birlikte rotaların tekrar düzenlenmesi ve brent petroldeki artışlar nedeniyle maliyet artışları ve havacılık sigorta giderlerinde yükseliş yaşanabilir.

ZOREN: İsrail'de yer alan Dorad doğalgaz santralinde %25 payı bulunuyordu. Mart 2025'te bu payın tamamının devri için anlaşma yapıldı. Devir sonrası bölgedeki risklerin bilanço üzerindeki etkisi azalacak.

TUPRS: Ham petrol tedarikinde doğrudan İran'a bağımlılık kalmamış olsa da, ithalatın büyük kısmı Hürmüz Boğazı güzergâhından geçiyor. Söz konusu boğazda yaşanabilecek olası bir kesinti, Irak ve Kuveyt kaynaklı günde yaklaşık 400–450 bin varil tedariki aksatabilir.

AKCNS: İsrail, Türk çimento ihracatında ilk üç pazardan biri. İsrail'e uygulanan ihracat yasağı nedeniyle Akçansa'nın 2024 yılı ihracat hacmi 500 bin ton azaldı. Lojistikte yaşanabilecek kesintiler ve sevkiyat gecikmeleri, gelirlerde baskı yaratabilir.

SISE: Bölgeye (BAE, Irak, Lübnan, Mısır) cam ve soda külü ihracatı yapan Şişecam'ın toplam gelirler içinde bu pazarın payı yaklaşık %2 düzeyinde. Ancak Şişecam'ın küresel üretim ağı nedeniyle etkisi sınırlı kalabilir.

AKSA: İran, elyaf ürünlerinde önemli bir pazar. Şirket hacimsel veri paylaşmasa da ihracatın toplam gelirlerdeki payı %50 düzeyindedir. Bölgede oluşabilecek talep ve gelişmelere bağlı maliyet artışları baskı oluşturabilir.

GUBRF: İranlı Razi Petrokimya ile ortaklığı ve oradan yapılan hammadde tedariki mevcut. Mevcut durumda Razi'nin satışı ve mahkeme süreci devam ederken, çatışma ortamı bu süreci daha karmaşık hale getirebilir. Hammadde maliyet ve akışında aksama riski yüksek.

Devamı sayfa 2'de...

Tacirler Yatırım Araştırma
arastirma@tacirler.com.tr

İsrail – İran Savaşı (Orta Doğu Riski)

Jeopolitik riskin tırmanmasıyla **savunma sanayi ve iletişim hisseleri** olumlu ayrışabiliyor. **ASELS, ALTNY, PAPIL, SDTTR, OTKAR.**

AKSEN, ENJSA gibi enerji üretim ve dağıtım şirketleri kısa vadede fiyat artışlarından görece dirençli kalabilirler.

Altın, döviz ve emtia ile hedge eden firmalar korunaklı kalabilir. **KOZAL, KOZAA, IPEKE, ENKAI, DOHOL**

Diğer taraftan bölge için artan gıda ve tarımın önemiyle gıda üretimi ve gıda perakende şirketleri defansif kalabilir. **TABGD, BIMAS, MGROS, SOKM, ULKER.**

Toplam içerisindeki payı görece düşük olsa da artan enerji maliyetleri ve yeni rotalar nedeniyle **THYAO, PGSUS, TAVHL, CLEBI** gibi havacılık sektöründe faaliyet gösteren şirketlerde baskı oluşabilir.

Enerji yoğun şirketlerden **EREGL, KRDM, PETKM, SASA, AKSA**'de maliyet artışları baskı oluşturabilir.

İran ve bölgedeki enerji hatları, tarım ithalatı gibi konular baskı altında kalabilir. Burada tarım ve gübre faaliyet gösteren **GUBRF, HEKTS** gibi maliyetler nedeniyle baskı altında kalabilir.

Genel Yorum: Bölgedeki çatışmalar şu an için şirketlerin doğrudan ticari akışlarını kesmiş durumda değil. Ancak, Hürmüz Boğazı'nda olası bir abluka ya da saldırı senaryosu özellikle enerjiyle bağlantılı ve ihracat yapan şirketler açısından ciddi bir risk taşıyor. İran'da doğrudan üretim yapan şirket olmamakla birlikte İsrail tarafında da ihracat yasakları devam ediyor. Diğer taraftan BAE, Irak Lübnan gibi boğaz hattındaki ülkelerdeki belirsizlikler talep tarafında baskı oluşturabilir. Bununla birlikte halka açık Türk şirketlerinin Orta Doğu'nun toplam ihracat içindeki payı genelde sınırlı düzeyde. Enerji ve taşımacılık sektörlerinde gelişmelerin seyri kritik olacak.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Anık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyana talep etme hakkını saklı tutar.