

THYAO'da Yükseliş Beklentileri Destekleniyor, Riskler Korunuyor

Küresel piyasalarda ABD – İran arasında ortaya çıkan savaş, petrol fiyatlarını 100 dolar üzerinde tutarken, havacılık sektörü üzerinde sert baskı yaratmaya devam ediyor. Son haber akışında ABD ve bölgesel aktörlerin 45 günlük ateşkes için girişimlerde bulunduğu görülse de İran tarafının daha önceki kısa vadeli ateşkes önerilerini reddetmiş olması, sürecin henüz kalıcı bir diplomatik çözüme dönüşmediğini gösteriyor. Aynı zamanda ABD tarafının Hürmüz Boğazı'nın açılmaması durumunda İran'ın enerji altyapısını hedef alabileceğine yönelik sert söylemi, piyasalarda risk priminin düşmesini engelliyor. Bu çerçevede petrol fiyatlarında geri çekilmeler sınırlı kalırken, enerji piyasasında yüksek fiyat ile yüksek belirsizlik kombinasyonu korunuyor. Yine de ABD ve İran cephesinden gelen ateş kes hakkında görüşüldüğü açıklamaları piyasalarda umudu yükseltmiş durumda. Yalnız bu umudun oldukça kırılğan olduğunu da söylemek gerekiyor.

Savaşın enerji maliyetleri üzerinden negatif etkilediği sektörlerde baktığımızda havacılık ön plana çıkıyor. Bu analizimizde Türkiye'de sektör özelinde ise THYAO'yu baz alıyoruz.

İran savaşı, THYAO açısından üç kanal üzerinden negatif etkide bulunuyor:

1. Maliyet kanalı: Jet yakıtı giderleri havayolu şirketlerinde toplam operasyonel maliyetlerin yaklaşık üçte birini oluşturuyor ve petrol fiyatındaki her kalıcı artış doğrudan karlılığı aşağı çekiyor. Mevcut konjonktürde hedge oranlarının sınırlı olması, bu maliyet baskısının bilançoya yansımaya neden oluyor.
2. Operasyonel risk: Orta Doğu hava sahasında artan belirsizlik, uçuş rotalarını uzatıyor, yakıt tüketimini artırıyor ve sigorta maliyetlerinin yükselmesine yol açıyor.
3. Talep tarafı: Jeopolitik risklerin arttığı dönemlerde uluslararası yolcu trafiğinde zayıflama oluşur. Bu durum da gelirleri ve haliyle karlılığı baskılar.

Bu noktada yaşanan gelişmeleri derinlemesine yorumlamak ve haber analizi yapmak önemli olacaktır. Örneğin; diplomatik temasların sürdüğüne dair haberler kısa vadeli iyimserlik oluştururken, İran'ın kalıcı ve kendi şartlarını içeren bir çözüm talep etmesi ve Trump'ın sertleşen söylemleri, sürecin uzayabileceğine işaret ediyor. Bu durum THYAO açısından en olumsuz senaryoyu oluşturur. Çünkü şirket için risk yalnızca petrol fiyatının yüksek olması değil, bu yüksekliğin ne kadar süreyle devam edeceğidir. Süre uzadıkça maliyet baskısı kalıcı hale gelir ve fiyatlama üzerindeki negatif etki de derinleşmiş olur.

Bu çerçevede THYAO'da kısa vadeli fiyat hareketlerinin ana belirleyicisi haber akışı olmaya devam edecek. Ateşkes yönünde güçlü ve somut bir gelişme görülmesi durumunda hissede hızlı tepki yükselişleri bekenbilir. Yalnız en kritik olanı; bu tür hareketlerin kalıcı olabilmesi için yalnızca diplomatik açıklamaların yeterli olmamasıdır. Piyasanın asıl aradığı sinyal, Hürmüz Boğazı'nın fiilen açılması, enerji akışının normalleşmesi ve petrol fiyatlarında sürdürülebilir bir geri çekilmenin başlamasıdır. Somut bir ateş kes gerçekleşmediği sürece, bu haberler yalnızca kısa vadeli dalgalanma oluşturur ve ana trend üzerinde sınırlı etki de bulunur.

Bugün de tam olarak ateş kes umudu ile tepki mahiyetinde bir yükseliş hareketi görülüyor. Bu yükselişe temel dinamikler şu an için somut olmayan beklentiler şeklinde destek veriyor. Fakat ABD-İran anlaşmasının gerçekleşip gerçekleşmeyeceği sorusunun cevabına göre fiyatlamalar, belirlediği yöne sert hareket edecektir. Şu an için THYAO hissesi hareketli ortalama kümesinin hemen üzerinde olumlu beklentilerine yukarı yönde tepki veriyor.

Teknik olarak;

294.90 üzerinde devam eden fiyatlamalarda yukarı hareket potansiyeli bulunduğunu söyleyelim. Tabii mevcut konjonktürün hassasiyeti nedeni ile haber akışlarına çok hassas bir piyasa olduğunu bir kere daha hatırlatalım. Şayet kısa süreli de olsa bir ateşkesin sağlanacak olması durumunda hissede yukarı hareketler sertleşebilir. Böyle bir senaryoda 3318.50 ara direnci ile birlikte 333.45 seviyesi potaya girecektir.

Olası negatif haber akışları eşliğinde 294.90 seviyesinin aşağısında zarar keslerin çalıştırılması gerekmektedir. Anlaşmanın çıkmadığı ve Trump'ın İran'a yönelik tehditlerini gerçekleştirme olasılığı en kötü senaryo ve bu senaryonun görülmesi durumunda hissede 260 seviyelerine doğru yeni bir baskı olasılığı belirecektir.



TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddî menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.