



Sirket Notu

01.08.2006

MERKEZ MENKUL DEGERLER

Is Yatirim Ortakligi

MRZ Arastirma

Özgür Yurtdasseven (Direktör)

ozguryurtdasseven@merkezmenkul.com.tr

0312 4682929 – 131

arastirma@merkezmenkul.com.tr

Bu Rapor Yalnızca Bilgi Vermek Amacıyla

Merkez Menkul Değerler AS

Arastirma Departmanı Tarafından Hazırlanmış

Oluş Kurumu Bağlayıcı Değildir

Sirket Bilgileri

Hisse Kodu Yıllık Düşük/Yüksek

ISYAT 2.66 / 3.90

Dahil Oldugu Endeksler Endeks Ağırlığı

- -

Ödemiş Sermaye Sektör

37,500,000 Yatırım Ortaklığı

Piyasa Değeri Halka Açıklık Oranı

75 milyon USD %90.23

Beklenti

Endeks Üstü Getiri

Portföy Tablosu

Menkul Kıymet T.Rayıç Bedel Ağırlık

Hisse Senedi* 71,476,886 %48.35

Borçlanma Senedi 76,346,969 %51.65

Portföy Değeri Toplamı 147,823,855

Birim Pay Değeri 3.95

*Hisse portföyünde HURGZ, TUPRS, PTOFS, PETKM, EREGL, VESTL, TOASO, FROTO, ASUZU, ARCLK, TNSAS, MIGRS, MAALT, THYAO, TCELL, YKBNK, VAKBN, TSKB, SKBNK, ISCTR, GARAN, FORTS, DENIZ, AKBNK, ANHYT, SISE, SAHOL, KCHOL, ISGSY, DYHOL, DOHOL yer almaktadır.

Mali Performans (2006/03)

Dönen Varlıklar 170,056,832

Duran Varlıklar 21,742

Aktif Toplamı 170,078,576

Kısa Vadeli Borçlar 6,025,855

Uzun Vadeli Borçlar 17,778

Özsermaye 164,034,944

Sermaye 30,000,000

Net Satışlar 100,832,192

Net Esas Faaliyet Kari 6,051,003

Net Kar 8,660,034

Defter Değeri 5.46YTL

Bedelsiz Potansiyeli %446

İskontolu piyasa değeri , yüksek prim potansiyeli

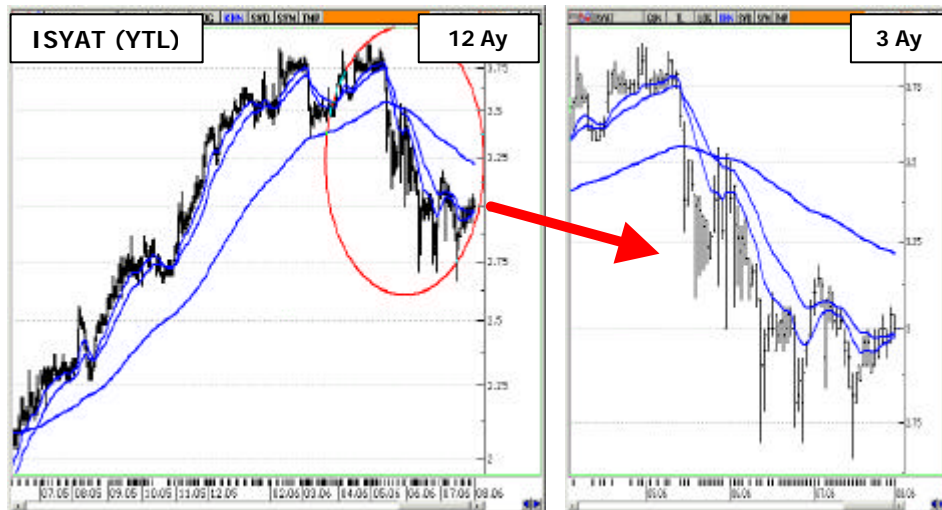
Is Yatırım Ortaklığı A.S. A tipi bir menkul kıymet yatırım ortaklığı olup, Ağustos 1995'te 500 bin YTL sermaye ile Ankara'da kurulmuştur. Nisan 1996'da hisse senetlerini halka arz eden şirketin en büyük ortığı %19.60 ile Is Yatırım Menkul Değerler'dir.

Ulusal 100 endeksinin 2.çeyrekte %20 oranında gerilemiş olması nedeniyle mali performansının düşmesini beklediğimiz şirketin hisselerinin , aynı dönemde hisse performansındaki %17'lik gerilemeyle bu olumsuz gelişmeyi fiyatlara büyük oranda yansıtmasını düşünüyoruz. Bu açıdan hissede geleceğe yönelik projeksiyonunun ön plana çıkacağını öngörüyoruz.

Piyasalarda risk alma istahının yeniden yükselmeye başladığı bir süreçte , iyimser hisse marketi beklentileri paralelinde yatırım ortaklığı sektörü ön plana çıkabilir. Sektörde ortalama iskonto oranı %18 iken %23 iskonto ile işlem gören Is Yatırım Ortaklığı'nın bu açıdan cazip bir yatırım alternatifi olduğu kanısındayız.

Hisseye yönelik dikkat çeken bir mevsimsellik özelliği mevcuttur. Son 5 yılda ağustos-eylül döneminde Is Yatırım Ortaklığı hisse performansının ulusal 100 endeksinin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. Endekste yükseliş sürecinin devam etmesini beklediğimiz ağustos-eylül dönemi içerisinde tarihsel anlamda hisselerin olumlu yönde performansa sahip olması olumlu bir başka faktördür.

Teknik Analiz



Hissenin piyasalarda Mayıs ayında yaşanan dalgalanmalar sonrası 2.80-3.10 bandına yerleştiği görülüyor. Kısa vadeli beklentiler açısından 2.98 seviyesi önemli bir destek. Belirttiğimiz destek seviyesinin altına gerilemelerde seans içerisinde volatilité yükselebilir. Önümüzdeki 3 aylık periyotta ise hissede mevcut banttan başlayacak bir yükseliş trendi sonrası 3.20 ve 3.50 dirençlerinin test edilebilme potansiyelinin bulunduğunu düşünüyoruz.



Hisse senetleri piyasasındaki düşüş sonrası endeks bazında yaklaşık %45 oranında gerileyen Is Yatırım Ortaklığı'nın , aynı bazda kısa vade de %9 , orta vade de %27 yükseliş potansiyeli tasidığını öngörüyoruz.