



Alan Yatırım Araştırma

İMKB-100 RİSK ANALİZİ

02.10.2006

KOD		BETA	VOLATİLİTE	KOD		BETA	VOLATİLİTE
ADANA	ADANA ÇİMENTO (A)	1.01	0.51	HURGZ	HÜRRİYET GZT.	1.19	0.55
AEFES	ANADOLU EFES	1.04	0.57	IHLAS	IHLAS HOLDİNG	0.79	0.52
AGYO	ATAKULE GMYO	1.07	0.59	ISCTR	İŞ BANKASI (C)	1.21	0.55
AKBNK	AKBANK	1.21	0.54	ISFIN	İŞ FIN.KİR.	0.90	0.55
AKCNS	AKÇANSA	1.33	0.61	ISGYO	İŞ GMYO	1.09	0.55
AKENR	AK ENERJİ	0.80	0.51	IZMDC	İZDEMİR	0.50	0.44
AKGRT	AKSİGORTA	1.18	0.61	KARSN	KARSAN OTOMOTİV	1.04	0.56
AKSA	AKSA	0.69	0.44	KARTN	KARTONSAN	0.40	0.48
ALARK	ALARKO HOLDİNG	0.76	0.44	KCHOL	KOÇ HOLDİNG	1.07	0.46
ANELT	ALCATEL TELETİŞ	0.73	0.43	KOZAD	KOZA DAVETİYE	0.95	0.77
ANHYT	ANADOLU HAYAT EMEK.	1.21	0.66	KRDMD	KARDEMİR (D)	0.84	0.55
ANSGR	ANADOLU SİGORTA	1.41	0.57	MIGRS	MİGROS	1.00	0.53
ARCLK	ARÇELİK	0.88	0.49	MMART	MARMARİS MARTI	1.03	0.65
ASELS	ASELSAN	1.06	0.54	MNDRS	MENDERES TEKSTİL	0.81	0.63
ASYAB	ANADOLU ISUZU	-	0.59	MRDIN	MARDİN ÇİMENTO	0.85	0.46
AYEN	AYEN ENERJİ	0.90	0.52	NETAS	NETAŞ TELEKOM.	0.97	0.52
AYGAZ	AYGAZ	0.90	0.52	NTHOL	NET HOLDİNG	0.64	0.74
BAGFS	BAGFAŞ	0.79	0.51	NTTUR	NET TURİZM	0.62	0.73
BEKO	BEKO	0.71	0.42	OTKAR	OTOKAR	0.90	0.52
BOLUC	BOLU ÇİMENTO	0.78	0.43	PETKM	PETKİM	0.89	0.41
BOYNR	BOYNER	0.60	0.61	PNSUT	PINAR SÜT	1.12	0.62
CARFA	CARREFOUR A	-	0.46	PRKTE	PARK ELEK.MADENCİLİK	1.11	0.59
CCOLA	COCA COLA	-	0.51	PTOFS	PETROL OFİSİ	0.60	0.54
CIMSA	ÇİMSA	1.10	0.54	RYSAS	REYSAŞ	0.87	0.49
ÇLEBI	ÇELEBİ	1.08	0.62	SAHOL	SABANCI HOLDİNG	1.25	0.52
DENİZ	DENİZBANK	0.50	0.49	SASA	ADVANSA SASA	0.76	0.48
DEVA	DEVA HOLDİNG	0.60	0.62	SELEC	SELÇUK ECZA	-	0.51
DGZTE	DOĞAN GAZETECİLİK	1.02	0.63	SISE	ŞİŞE CAM	1.12	0.50
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV	1.12	0.63	SKBNK	ŞEKERBANK	0.79	0.62
DOHOL	DOĞAN HOLDİNG	1.23	0.54	TATKS	TAT KONSERVE	0.67	0.47
DOKTS	DÖKTAŞ	0.41	0.53	TCELL	TURKCELL	0.81	0.52
DYHOL	DOĞAN YAYIN HOLDİNG	1.26	0.58	TEBNK	T.EKONOMİ BANK.	1.35	0.63
DYOBY	DYO BOYA	0.68	0.59	TEKST	TEKSTİLBANK	0.83	0.62
ECILC	ECZACIBAŞI İLAÇ	1.08	0.52	THYAO	TÜRK HAVA YOLLARI	0.83	0.49
ECYAP	ECZACIBAŞI YAPI	1.10	0.56	TOASO	TOFAŞ OTO. FAB.	1.10	0.52
ECZYT	ECZACIBAŞI YATIRIM	1.19	0.53	TRCAS	TURCAS PETROL	1.12	0.61
EGSER	EGE SERAMİK	1.15	0.72	TRKCM	TRAKYA CAM	0.87	0.47
ENKAI	ENKA İNŞAAT	0.63	0.43	TSKB	T.S.K.B.	1.28	0.59
EREGL	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	0.91	0.44	TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	1.26	0.63
FENER	FENERBAHÇE SPOR TİF	0.49	0.29	TUDDF	TÜRK DEMİRDÖKÜM	0.47	0.48
FINBN	FINANSBANK	0.42	0.42	TUPRS	TÜPRAŞ	0.93	0.47
FORTS	FORTIS BANK	1.11	0.50	UCAK	USAŞ	0.99	0.54
FROTO	FORD OTOSAN	0.87	0.47	ULKER	ÜLKER GIDA	0.82	0.43
GARAN	GARANTİ BANKASI	1.12	0.48	UZEL	UZEL MAKİNA	0.98	0.54
GLYHO	GLOBAL YAT. HOLDİNG	1.12	0.59	VAKBN	VAKIFLAR BANKASI	1.20	0.57
GOLDS	GOLDAŞ KUYUMCULUK	1.10	0.54	VESBE	VESTEL BEYAZ EŞYA	-	0.51
GOLTS	GÖLTAŞ ÇİMENTO	0.69	0.55	VESTL	VESTEL	1.00	0.41
GOODY	GOODYEAR	0.82	0.51	YAZIC	YAZICILAR HOLDİNG	0.75	0.44
GRGYO	GARANTİ GYO	0.80	0.58	YKBNK	YAPI VE KREDİ BANK.	1.08	0.49
GSDHO	GSD HOLDİNG	1.17	0.62	ZOREN	ZORLU ENERJİ	0.89	0.56

Bu çalışmada İMKB-100 senetleri toplam risk ve sistematik risk açısından incelenmektedir. Çalışmada verilen beta katsayıları son 52 haftanın US\$ bazında getiri verileri kullanılarak hazırlanmıştır. Volatilite rakamları ise son bir yıllık dönemin US\$ bazında günlük getiri verileri kullanılarak yıllık bazda sunulmaktadır.

Tabloların sağlıklı kullanılabilmesi açısından kriter olarak kullandığımız göstergeleri kısaca tanımlayalım. Beta katsayısı hisse senedinin piyasa koşullarında kaynaklanan riskinin ölçülmesi için yaygın olarak kullanılan bir göstergedir. Bir senedin beta katsayısı o senedin fiyatındaki değişmelerin İMKB-100 endeksindeki değişmelere olan duyarlılığını vermektedir. Daha açık bir örnekle anlatsak İMKB-100 endeksinin değeri %1 artarken incelenen hisse senedinin değeri %1.5 artıyorsa, bu senedin beta katsayısı 1.5 olarak hesaplanmaktadır. Ya da aynı şekilde İMKB-100 endeksinin değeri %1 düşerse betası 1.5 olan bir senedin değerinin %1.5 oranında düşmesi beklenmektedir. Bir hisse senedinin volatilitesi ise hisse senedinin fiyat oynamalarından kaynaklanan toplam riskinin ölçülmesi için yaygın olarak kullanılan bir göstergedir. Volatilitesi yüksek olan senetler genellikle daha yüksek getiri potansiyeli taşıırken bunun karşılığında daha yüksek kayıp riski de içermektedirler. Volatilite rakamları değişik risk profillerine sahip yatırımcı grupları tarafından kullanılabilir. Örneğin, yüksek risk profiline sahip yatırımcılar açısından volatilitesi yüksek hisse senetlerine yatırım yapmak kazanç olasılığını ve karşılığında kayıp riskini artıran bir strateji olarak uygulanabilir, ya da muhafazakar risk profiline sahip yatırımcılar ters yönde bir stratejiyle volatilitesi düşük olan hisse senetlerinden oluşturacakları bir portföyle yüksek potansiyel getiriden fedakarlık ederek risklerini minimize edebilirler.

Bu yayında yer alan bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan alınmasına rağmen, bu bilgilerin bütünlüğü, doğruluğu ve değişmeyeceği garanti edilemez. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde alış veya satış tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan ALAN YATIRIM hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmez. ALAN YATIRIM yayında adı geçen şirket veya şirketlerin menkul kıymetlerini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmetleri verebilir.