

Vergi Avantaji ve Endeksteki Yükselis Henüz Sektörü Etkilemedi...

Yatirim araclarina stopaj uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinde basladi. Buna göre yatirim araclarından elde edilen faiz ile alim satim kazanci gibi gelirler %15 oranında vergilendirilecek. Bu noktada hisse senetlerinin alimi satimi stopajdan muaf olan **yatirim ortakligi** sektörü açısından önemli bir avantajdir. 3. çeyrekte karliliklarini önemli bir sekilde artirmis olan sektör sirketlerinin , yilin son çeyreginde yüksek performanslarini sürdürmelerini bekliyoruz. Sektör sirketlerinin bir baska avantajı da kurumsal vergiden muaf olmalarıdır. Ancak bu durum B Tipi Menkul Degerler yöneten Infotrend B Tipi Men.Yat. Ort. için geçerli degildir.

Sektör Analizi

Yan taraftaki tabloda sektörde yeralan sirketlerin IMKB'de işlem gördüğü fiyatlar ve birim pay degerleri arasındaki prim / iskonto verileri görülmektedir.

Buna göre sektör birim pay degerlerine göre ortalama **%8 primli** işlem görmektedir.

Bu ortalama deger üzerinden ATAYO , ATLAS , GRNYO , INFYO ve TACYO'nun işlem gördüğü seviyeleri riskli bulurken , AKYO , ATSYO , ECBYO , EGCYO , FNSYO , ISYAT , VKFYT ve YKRYO'nun iskontolarıyla dikkat çektiklerini düşününüz.

Sirket	Hisse Kodu	Son Fiyat	Birim Pay	Son Fiyatla Fark
Ak Yatirim Ortakligi	AKYO	2.27	2.96	-23%
Alternatif Yat. Ort.	ARFYO	2.47	2.13	16%
Ata Yat. Ort.	ATAYO	15.90	8.17	95%
Atlas Yat. Ort.	ATLAS	6.90	5.28	31%
Atlantis Yat. Ort.	ATSYO	2.64	3.30	-20%
Avrasya Yat. Ort.	AVRSY	1.67	1.57	6%
Bumerang Yat. Ort.	BUMYO	1.45	1.54	-6%
Deniz Yat. Ort.	DNZYO	2.60	2.63	-1%
Eczacibasi Yat. Ort.	ECBYO	1.49	1.81	-18%
Egeli & Co Yat. Ort.	EGCYO	2.70	3.21	-16%
Evqin Yat.Ort.	EVNYO	1.28	1.41	-9%
Finans Yat. Ort.	FNSYO	2.05	2.51	-18%
Gedik Yat. Ort.	GDKYO	1.81	1.65	10%
Garanti Yat. Ort.	GRNYO	2.25	1.37	64%
Hedef Menkul Yat. Ort.	HDFYO	1.39	1.23	13%
Info Yat. Ort.	INFYO	1.82	1.24	47%
Infotrend B Tipi Men. Yat. Ort.	IBTYO	1.06	1.13	-6%
Is Yatirim Ort.	ISYAT	4.40	5.48	-20%
M. Yilmaz Yat. Ort.	MYZYO	1.65	1.30	27%
Pera Yatirim Ort.	PERYO	1.50	1.51	-1%
Taç Yatirim Ort.	TACYO	6.55	4.65	41%
TSKB Yatirim Ort.	TSKYO	1.51	1.55	-3%
Varlik Yatirim Ort.	VARYO	1.42	1.27	12%
Vakif Yatirim Ort.	VKFYT	4.12	4.63	-11%
Yapi Kredi Yat. Ort.	YKRYO	1.43	1.85	-23%
Yatirim Finansman Yat. Ort.	YTFYO	1.66	1.53	8%

Sektör Sirketlerinin Mali Performansi (YTL)

IMKB hisse senetleri piyasasında geçtigimiz yıldan bu yana süregelen yükselis trendi sektör sirketlerinin karliliklarini olumlu yönde etkilemektedir. Ulusal 100 endeksinde son çeyrekte yakalanan %19'luk artis sektörün kar marjlarının korunacağını hatta artabileceği ihtimalini kuvvetlendirmektedir.

Sirket	Ödenmis Sermaye	Net Kar
Ak Yatirim Ortakligi	18,000,000	9,475,413
Alternatif Yat. Ort.	10,200,000	2,958,998
Ata Yat. Ort.	500,000	564,129
Atlas Yat. Ort.	858,000	177,126
Atlantis Yat. Ort.*	2,000,000	737,064
Avrasya Yat. Ort.	4,720,032	131,920
Bumerang Yat. Ort.	2,500,000	237,931
Deniz Yat. Ort.	9,990,000	3,972,403
Eczacibasi Yat. Ort.	14,000,000	2,140,491
Egeli & Co Yat. Ort.	3,800,400	749,292
Evqin Yat.Ort.	2,500,000	187,085
Finans Yat. Ort.	9,750,000	3,075,226
Gedik Yat. Ort.	1,925,000	209,468
Garanti Yat. Ort.	7,000,000	607,135
Hedef Menkul Yat. Ort.	2,500,000	179,671
Info Yat. Ort.	3,000,000	-52,145
Infotrend B Tipi Men. Yat. Ort.	5,000,000	340,008
Is Yatirim Ort.	30,000,000	29,095,077
M. Yilmaz Yat. Ort.	2,700,000	188,371
Pera Yatirim Ort.	32,000,000	6,724,029 **
Taç Yatirim Ort.	1,995,000	618,281
TSKB Yatirim Ort.	12,000,000	3,609,000
Varlik Yatirim Ort.	3,750,000	351,778
Vakif Yatirim Ort.	2,550,000	1,267,805
Yapi Kredi Yat. Ort.	25,140,000	6,773,500
Yatirim Finansman Yat. Ort.	5,000,000	881,389

*Atlantis Yatirim Ortakligi sermayesini %200 bedelli artirarak , 2,000,000 YTL'den 6,000,000 YTL'ye yükseltmek için SPK'ya basvurdu.

**Pera Yatirim Ortakligi 2005/12 dönem bilançosunu açıklamıştır.

Sektörün Endeks Bazındaki Performansı



Sektörde Ön Plana Çıkan Şirketler

(2004-2006)

