



Alan Yatırım Araştırma

İMKB-100 RİSK ANALİZİ

25.09.2006

KOD	BETA	VOLATİLİTE	KOD	BETA	VOLATİLİTE		
ADANA	ADANA ÇİMENTO (A)	1.02	0.52	GOODY	GOODYEAR	0.83	0.51
AEFES	ANADOLU EFES	1.03	0.58	GRGYO	GARANTİ GMYO	0.79	0.59
AGYO	ATAKULE GMYO	1.08	0.60	GSDHO	GSD HOLDİNG	1.17	0.63
AKBNK	AKBANK	1.21	0.54	HURGZ	HÜRRİYET GZT.	1.19	0.55
AKCNS	AKÇANSA	1.34	0.62	IHLAS	IHLAS HOLDİNG	0.79	0.52
AKENR	AK ENERJİ	0.77	0.49	ISCTR	İŞ BANKASI (C)	1.21	0.55
AKGRT	AKSİGORTA	1.17	0.61	ISFIN	İŞ FIN.KİR.	0.90	0.55
AKSA	AKSA	0.70	0.44	ISGYO	İŞ GMYO	1.09	0.56
ALARK	ALARKO HOLDİNG	0.76	0.44	IZMDC	İZDEMİR	0.49	0.44
ANELT	ALCATEL TELETAŞ	0.72	0.43	KARNSN	KARSAN OTOMOTİV	1.04	0.56
ANHYT	ANADOLU HAYAT EMEK.	1.22	0.66	KARTN	KARTONSAN	0.39	0.48
ANSGR	ANADOLU SİGORTA	1.42	0.57	KCHOL	KOÇ HOLDİNG	1.07	0.45
ARCLK	ARÇELİK	0.87	0.48	KOZAD	KOZA DAVETİYE	0.92	0.76
ASELS	ASELSAN	1.07	0.55	KRDMD	KARDEMİR (D)	0.84	0.55
ASUZU	ANADOLU ISUZU	1.28	0.50	MIGRS	MİGROS	0.99	0.54
AYEN	AYEN ENERJİ	0.88	0.51	MMART	MARMARİS MARTI	1.04	0.66
AYGAZ	AYGAZ	0.90	0.52	MNDRS	MENDERES TEKSTİL	0.80	0.62
BAGFS	BAGFAŞ	0.79	0.51	MRDIN	MARDİN ÇİMENTO	0.85	0.46
BANVT	BANVİT	0.85	0.59	NETAS	NETAŞ TELEKOM.	0.98	0.52
BEKO	BEKO ELEKTRONİK	0.71	0.42	NTHOL	NET HOLDİNG	0.65	0.74
BFREN	BOSCH FREN	0.81	0.50	NTTUR	NET TURİZM	0.61	0.73
BIMAS	BİMAŞ	0.83	0.48	OTKAR	OTOKAR	0.91	0.52
BOLUC	BOLU ÇİMENTO	0.78	0.44	PETKM	PETKİM	0.89	0.42
BOYNR	BOYNER	0.59	0.62	PNSUT	PINAR SÜT	1.12	0.62
BRYAT	BORUSAN YATIRIM	0.91	0.50	PRKTE	PARK ELEK.MADENCİLİK	1.11	0.59
CARFA	CARREFOUR A	-	0.44	PTOFS	PETROL OFİSİ	0.60	0.53
CIMSA	ÇİMSA	1.10	0.54	RYSAS	REYSAŞ	0.88	0.50
CLEBI	ÇELEBİ	1.08	0.63	SAHOL	SABANCI HOLDİNG	1.26	0.52
DENİZ	DENİZBANK	0.50	0.50	SASA	ADVANSA SASA	0.75	0.48
DEVA	DEVA HOLDİNG	0.60	0.62	SISE	ŞİŞE CAM	1.12	0.50
DGZTE	DOĞAN GAZETECİLİK	1.02	0.62	SKBNK	ŞEKERBANK	0.79	0.61
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV	1.10	0.63	TATKS	TAT KONSERVE	0.67	0.47
DOHOL	DOĞAN HOLDİNG	1.24	0.53	TCELL	TURKCELL	0.80	0.51
DOKTS	DOKTAŞ	0.41	0.53	TEBNK	T.EKONOMİ BANK.	1.36	0.63
DYHOL	DOĞAN YAYIN HOLDİNG	1.26	0.58	TEKST	TEKSTİLBANK	0.83	0.62
DYOBY	DYO BOYA	0.69	0.59	THYAO	TÜRK HAVA YOLLARI	0.83	0.49
ECILC	ECZACIBAŞI İLAÇ	1.07	0.52	TOASO	TOFAŞ OTO. FAB.	1.09	0.52
ECYAP	ECZACIBAŞI YAPI	1.11	0.56	TRCAS	TURCAS PETROL	1.12	0.61
ECZYT	ECZACIBAŞI YATIRIM	1.18	0.53	TRKCM	TRAKYA CAM	0.87	0.47
EFES	EFES HOLDİNG	0.80	0.52	TSKB	T.S.K.B.	1.29	0.60
ENKAI	ENKA İNŞAAT	0.63	0.43	TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	1.25	0.63
EREGL	EREĞLİ DEMİR CELİK	0.91	0.45	TUPRS	TÜPRAŞ	0.93	0.47
FENER	FENERBAHÇE SPORTİF	0.49	0.29	UCAK	USAŞ	1.00	0.53
FINBN	FINANSBANK	0.42	0.42	ULKER	ÜLKER GIDA	0.82	0.45
FORTS	FORTIS BANK	1.11	0.50	UZEL	UZEL MAKİNA	0.99	0.54
FROTO	FORD OTOSAN	0.87	0.46	VAKBN	VAKIFLAR BANKASI	1.20	0.57
GARAN	GARANTİ BANKASI	1.12	0.48	VESTL	VESTEL	1.01	0.41
GLYHO	GLOBAL YAT. HOLDİNG	1.09	0.58	YAZIC	YAZICILAR HOLDİNG	0.74	0.44
GOLDS	GOLDAŞ KUYUMCULUK	1.10	0.55	YKBNK	YAPI VE KREDİ BANK.	1.08	0.49
GOLTS	GÖLTAŞ ÇİMENTO	0.71	0.55	ZOREN	ZORLU ENERJİ	0.87	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.