

## YATIRIM ORTAKLIKLARI IMKB'YE EŞLİK EDEMİYOR

IMKB yıl başından buyan yaklaşık %27'lik değer artışı parlayan bir yıldız. Doğal olarak portföylerinin büyük kısmında hisse senedi taşıyan Yatırım ortaklıklarının da bundan olumlu yararlanması beklenir. Fakat IMKB'de YO sektörüne baktığımızda bunun sadece 4 tanesinin IMKB'den fazla getiriye sahip olduğunu görmekteyiz.

Bunu sektörün piyasadaki volatiliteden korunmak için Borçlanma senetlerine ağırlık vermesi olduğunu düşünmekteyiz. Bunu da portföylerin ortalama %47 seviyesinde borçlanma senedine karşılık %30 hisse senedi taşımasından görmekteyiz.

Önümüzdeki süreçte hem ECB ve FED'den beklenen hamleler, Türkiye'nin notunun yükseltilmesi beklentisi, Merkez Bankasının attığı adımların bankalar önderliğinde IMKB'yi yükseltmesi beklenirken YO'ların portföylerinde Hisse senedi oranının mevcut seviyelerde tutmaya devam etmeleri sektörde seçiciliğin devam etmesini ve ortalama sektör performansının düşük kalmasına devam edecektir.

Dolayısıyla seçim yaparken hem portföy yapılarına hem de iskonto prim oranlarına bakmak gerekmektedir. Hisselerin Yüksek iskontoya sahip olması portföy yapısı değişmediği takdirde bu sürecin devam etmesine neden olacaktır.

	Sermaye (TL)	Birim Pay Değeri			IMKB Fiyatı		NAD DAGILIM TABLOSU %						İskonto / Prim Oranı %
		Değişim (%)					03.08.2012			10.08.2012			
		03.08.2012	10.08.2012	Değişim (%)	13.08.2012	10.08.2012	H.S.O	B.S.O	DİĞER	H.S.O	B.S.O	DİĞER	
EGLYO	18,000,000	2.28	2.28	0.00	2.24	2.24	0.00	5.96	94.04	0.00	14.35	85.65	-0.02
ARFYO	22,268,013	2.14	2.15	0.47	1.30	1.31	47.85	37.19	14.96	51.22	37.08	11.70	-0.39
ASYO	10,000,000	0.89	0.90	1.12	1.02	1.02	27.84	72.16	0.00	28.02	71.98	0.00	0.13
ATAYO	7,946,201	1.40	1.40	0.00	1.43	1.43	30.09	12.82	57.08	28.15	8.78	63.07	0.02
ATLAS	3,432,000	0.81	0.81	0.00	1.13	1.13	45.69	43.50	10.81	55.60	38.96	5.45	0.40
COSMO	6,000,000	0.93	0.93	0.00	0.81	0.78	26.55	42.1	31.35	26.95	41.82	31.23	-0.16
DNZYO	14,985,000	2.38	2.37	-0.42	2.11	2.11	51.03	34.65	14.32	50.88	34.30	14.82	-0.11
ECBYO	21,000,000	1.93	1.92	-0.52	0.95	0.94	63.89	22.31	13.8	58.91	22.42	18.67	-0.51
EMBYO	13,410,000	1.57	1.57	0.00	0.73	0.74	7.05	81.55	11.4	6.70	83.49	9.82	-0.53
ETYAT	13,176,430	1.40	1.40	0.00	0.82	0.83	6.93	83.58	9.49	8.11	85.66	6.22	-0.41
EUKYO	20,000,000	1.06	1.06	0.00	1.44	1.50	5.15	79.7	15.14	6.14	81.44	12.43	0.42
FNSYO	18,000,000	1.19	1.20	0.84	1.14	1.15	37.35	32.04	30.62	40.65	32.03	27.33	-0.04
GDKYO	7,623,000	1.27	1.27	0.00	1.11	1.12	29.08	63.27	7.65	28.95	58.98	12.07	-0.12
GRNYO	30,000,000	1.11	1.12	0.90	0.62	0.62	59.35	32.7	7.95	57.97	32.63	9.40	-0.45
ISYAT	160,599,284	1.70	1.70	0.00	0.95	0.95	33.2	63.51	3.29	33.11	63.38	3.51	-0.44
MYZYO	10,000,000	1.09	1.09	0.00	1.03	1.04	23.89	38.43	37.68	23.91	36.11	39.98	-0.05
OYAYO	11,500,000	0.98	0.98	0.00	0.56	0.57	57.43	25.83	16.74	58.17	24.25	17.58	-0.42
TCRYO	5,000,000	1.09	1.09	0.00	0.86	0.86	28.83	53.55	17.62	28.92	52.83	18.52	-0.21
VKBYO	15,000,000	0.96	0.97	1.04	1.15	1.16	21.11	21.89	57	20.18	21.79	58.03	0.20
YKBYO	31,425,000	2.64	2.64	0.00	2.28	2.31	2.89	89.44	7.68	2.94	95.35	1.71	-0.13
XYORT	Yatırım Ortaklığı Endeksi Getiri (%)											ORTALAMA %	
XU100	IMKB-100 Endeksi Getirisi (%) YB : 27,08											31 47 22 -14.1%	