

2001 - 2006
YILLARINDA RAMAZAN AYI BOYUNCA
İMKB'NİN VE HİSSELERİN PERFORMANSI



10 EYLÜL 2007

GİRİŞ

2001 - 2006 yılları arasındaki altı Ramazan döneminin üçünde İMKB'nin yükseliş yaşadığı görülmüştür. Altı dönemdeki ortalama getirisi ise %3,6 düzeyinde olmuştur. Söz konusu yıllar arasında Ramazan ayının denk geldiği tarihler, aşağıda gösterilmiştir:

16 Kasım 2001	14 Aralık 2001
06 Kasım 2002	04 Aralık 2002
29 Ekim 2003	24 Kasım 2003
15 Ekim 2004	13 Kasım 2004
05 Ekim 2005	02 Kasım 2005
24 Eylül 2006	22 Ekim 2006

Borsanın bu dönemlerdeki performansı incelenirken, Ramazan başlangıcından bir önceki günün kapanış değerleri ile Ramazan'ın son gününün (Arife Günü) kapanış değerleri alınmıştır. Çalışmada yatırım ortaklıklarının ve gayrimenkul yatırım ortaklarının gösterdiği fiyat hareketlilikleri ortalamalara dahil edilmemiştir.

Analiz neticesinde, başta gıda ve perakende şirketleri olmak üzere **Ramazan döneminde öne çıkan bir sektör olmadığı** görülmüştür.

İMKB ENDEKSLERİNİN GÖRÜNÜMÜ

2001 yılından bu yana geçen altı Ramazan ayı boyunca İMKB-100 endeksi üç defa yükseliş göstermiş, altı yıllık dönemdeki ortalama getirisi ise %3,6 olmuştur. İMKB-30 endeksi de benzer bir performans göstermiş, son altı yılın üçünde yükseliş gösterirken ortalama %3,2 oranında değer kazanmıştır.

Genel olarak endekslerdeki değişim incelendiğinde, yeni ekonomi, turizm ve savunma endekslerinin en fazla getiri sağladığı, buna karşılık ramazan ayında **düşüş gösteren tek endeksin gıda olduğu dikkati çekmektedir**. Gıda sektörü son altı yılın sadece ikisinde ramazan ayını yükselişle tamamlayabilmiştir.

TABLO 1: Ramazan Aylarında Endekslerin Ortalama Getirisi ve Yükseliş Gösterilen Yıl Sayısı

	Ortalama Getiri	Relatif Getiri	Yükselen Yıl Sayısı	Relatif Yük. Yıl Sayısı	Eylül 2007 İtibarıyla Şirket Sayısı
XU100	3.6%		3		
XYEKO	14.5%	10.9%	3	3	3
XTRZM	9.3%	5.7%	4	5	5
XSVNM	7.8%	4.1%	3	3	1
XFINK	6.9%	3.2%	3	2	8
XULAS	6.8%	3.1%	4	4	4
XKAGT	6.2%	2.6%	5	5	16
XSPOR	5.9%	2.3%	2	2	4
XBANK	5.5%	1.9%	5	6	16
XILTM	5.4%	1.8%	5	4	1
XTAST	5.0%	1.3%	5	3	25
XUMAL	4.6%	1.0%	4	4	61
XUHIZ	4.6%	1.0%	6	5	32
XUTUM	3.7%	0.0%	3	3	260
XUTEK	3.6%	0.0%	4	3	10
XU050	3.5%	-0.2%	3	2	50
XHOLD	3.3%	-0.3%	3	2	18
XBLSM	3.3%	-0.3%	4	3	9
XU030	3.2%	-0.4%	3	1	30
XTCRT	3.2%	-0.5%	3	3	10
XMESY	2.6%	-1.0%	4	3	26
XKMYA	2.5%	-1.1%	3	2	23
XUSIN	2.4%	-1.2%	4	2	157
XELKT	2.2%	-1.4%	4	2	4
XMANA	1.9%	-1.7%	4	3	13
XSGRT	1.7%	-1.9%	4	1	7
XTEKS	1.6%	-2.1%	3	3	27
XIKIU	1.4%	-2.3%	3	2	14
XGIDA	-1.9%	-5.6%	2	0	23

* Sıralama ortalama getirilere göre yapılmıştır. Relatif getiri hesaplanırken İMKB-100 endeksi esas alınmıştır.

İMKB-100 ile relatif olarak getiriler incelendiğinde ise 14 sektörün ortalama olarak İMKB'den daha kötü bir performans gösterdiği anlaşılmaktadır.

2001'den bu yana Ramazan ayında sürekli yükseliş gösteren tek endeks, Hizmetler sektörüdür. Kağıt, Bankacılık, İletişim ve Taş Toprağa Dayalı sanayi endeksleri ise altı yılın beşinde yükseliş gösterebilmişlerdir.

Relatif olarak incelendiğinde ise altı yıl boyunca İMKB'den daha iyi performans gösteren tek sektörün Bankacılık olduğu ortaya çıkmaktadır. Kağıt Ambalaj, Hizmetler ve Turizm endeksleri ise altı yılın beşinde, İMKB'den daha iyi bir performans sergilemişlerdir.

Endekslerin ay içerisindeki maksimum kapanış değerlerine göre bir sıralama yapıldığında ilk üçe girenlerin değişmediği göze çarpmaktadır. İMKB-100 endeksinin %3,9 olan kapanışlara göre ortalama getirisi, maksimum değerlerle bakıldığında %9'a yükselmektedir.

Kapanış değerleriyle sadece yeni ekonomi endeksi çift haneli getiriye ulaşabilmişken, en yüksek getirilerin ortalamasına göre bu sayı 12'ye yükselmektedir.

TABLO 2: Ay İçindeki En Yüksek Kapanışlara Göre Ortalama ve Relatif Ortalama Getiriler

	Ortalama Get.	Relatif Getiri
XU100	9.0%	-
XTRZM	16.4%	7.4%
XYEKO	14.9%	5.9%
XSVNM	13.6%	4.6%
XIKIU	13.0%	4.0%
XFINK	12.6%	3.6%
XILTM	12.4%	3.5%
XBANK	12.2%	3.2%
XKAGT	11.9%	2.9%
XULAS	11.3%	2.4%
XUMAL	10.9%	2.0%
XHOLD	10.6%	1.6%
XTAST	9.4%	0.4%
XU030	9.1%	0.2%
XU050	9.0%	0.1%
XSPOR	9.0%	0.0%
XUTUM	8.7%	-0.3%
XMANA	8.7%	-0.3%
XELKT	8.7%	-0.3%
XUTEK	8.5%	-0.5%
XBLSM	8.4%	-0.6%
XMESY	8.1%	-0.9%
XUHIZ	7.7%	-1.3%
XUSIN	7.0%	-2.0%
XKMYA	6.9%	-2.0%
XTCRT	6.8%	-2.2%
XSGRT	6.3%	-2.7%
XTEKS	5.7%	-3.3%
XGIDA	3.9%	-5.0%

En yüksek kapanışlar esas alındığında İMKB-100 endeksinin ortalama getirisinin %9'a yükseldiği görülmektedir. Aylık verilere göre ortalaması negatif çıkan tek endeks olan Gıda Endeksinin ise en yüksek kapanışlarda ortalama getirisinin %3,9'a ulaştığı, ancak yine de en az getiri sağlayan sektör olduğu görülmektedir.

İMKB-100 ile relatif olarak kıyaslama yapıldığında 13 sektörün İMKB-100 endeksinin gerisinde kaldığı görülmektedir. İkinci Ulusal endeks, en yüksek kapanışlara göre sahip olduğu yüksek ortalama sayesinde, negatif relatif getirili endeksler arasından çıkabilmiştir.

İMKB'DEKİ ŞİRKETLERİN PERFORMANSLARI

Borsadaki şirketler arasında genel bir değerlendirme yapıldığında, 2001 yılından bu yana halka açık olup, tüm dönemlerde yükseliş gösteren hisse sayısının 4 olduğu ortaya çıkmaktadır. Son altı yılın beşinde yükseliş gösterebilen şirket sayısı ise 32'dir.

**TABLO 3: 2001'den Bu Yana En Çok Yükseliş Gösteren Hisseler
(Pozitif Yıl Sayısına Göre)**

Hisse	Ortalama	Pozitif Yıl Sayısı
AKIPD	7.9%	6
CEMTS	7.7%	6
CMBTN	7.1%	6
OLMKS	9.0%	6
CYTAS	17.1%	5
TEBNK	16.3%	5
IDAS	15.6%	5
BTCIM	13.9%	5
TEKTU	13.3%	5
ARENA	13.2%	5
MZHLD	13.1%	5
DYHOL	12.4%	5
MRDIN	12.2%	5
DEVA	11.6%	5
PRKTE	11.1%	5
YUNSA	10.6%	5
ECYAP	10.6%	5
IZMDC	10.2%	5
KARTN	9.8%	5
BUCIM	9.8%	5

2001 yılından bu yana İMKB-100 endeksine göre relatif olarak artı performans gösterebilen sadece iki hisse olduğu dikkati çekmektedir. Söz konusu hisseler Doğan Yayın Holding ve İş Bankası C Grubu'dur. 18 adet hisse ise relatif olarak altı yılın beşinde İMKB-100'den daha iyi bir performans sergileyebilmiştir.

TABLO 4: Relatif Olarak 2001'den Bu Yana En İyi Performansı Gösteren Hisseler

Hisse	Ort. Rel. Getiri	Pozitif Yıl Sayısı
DYHOL	8.7%	6
ISCTR	5.5%	6
EPLAS	20.9%	5
SNPAM	12.9%	5
TEBNK	12.7%	5
IDAS	12.0%	5
OYSAC	10.4%	5
BTCIM	10.3%	5
ASUZU	9.8%	5
TEKTU	9.7%	5
MZHLD	9.5%	5
ECYAP	6.9%	5
UZEL	5.8%	5
FACFA	5.5%	5
OLMKS	5.3%	5
NTHOL	5.3%	5
NTTUR	5.1%	5
AKIPD	4.2%	5
TSKB	4.0%	5
CMBTN	3.5%	5

Borsa'daki şirketlerin, Ramazan ayının başlangıcından itibaren, ay içerisinde en yüksek değerine ulaştığı dönem dikkate alınarak bir inceleme yapıldığında, 66 şirketin ay içerisindeki maksimum getirisine göre pozitif performans göstermiş olduğu sonucu ortaya çıkmaktadır. Ancak 2001'den bu yana hiçbir şirket, maksimum getirisiyle İMKB'nin maksimum getirisini aşamamıştır. Türk Ekonomi Bankası ve Tekart Turizm, 5 dönemdeki başarılı performansı ile bu alanda ilk iki sırayı almaktadırlar.

TABLO 5: Ay İçindeki En Yüksek Kapanışlara Göre Ortalama ve Relatif Ortalama Getiriler

	Ortalama	Relatif Getiriler	Relatif Olarak Pozitif Yıllar
TEBNK	23.3%	6.2%	5
TEKTU	19.5%	2.5%	5
MZHLD	22.7%	5.7%	4
EPLAS	30.6%	13.6%	4
AYCES	35.1%	18.1%	3
BOLUC	17.6%	0.5%	3
BTCIM	18.3%	1.3%	3
HURGZ	14.3%	-2.8%	3
NTHOL	19.8%	2.7%	3
NTTUR	19.9%	2.8%	3
OYSAC	19.4%	2.3%	3
UCAK	16.6%	-0.5%	3
AKBNK	10.5%	-6.6%	3
ALTIN	22.4%	5.3%	3
ANHYT	12.5%	-4.5%	3
ARCLK	13.9%	-3.1%	3
ARENA	17.0%	0.0%	3
ASUZU	18.5%	1.4%	3
BURCE	17.0%	0.0%	3
CYTAS	25.2%	8.2%	3

İMKB-100 endeksiyle kıyaslama yapılmaksızın en fazla getiri sağlayan şirketler arasında bir sıralamaya gidildiğinde, Yapı Kredi Finans, Derimod ve Altinyunus Çeşme'nin ilk üç sırası aldığı görülmektedir. Relatif olarak İMKB'den daha yüksek seviyeye ulaştıkları yıl sayısı düşük olması nedeniyle, bu üç şirket'in dönemsel etkisinin dışında bir nedenden yüksek getiri sağlamış olma olasılığı kuvvetli bulunmaktadır.

TABLO 6: Ay İçindeki En Yüksek Kapanışlara Göre Ortalama ve Relatif Ortalama Getiriler

	Ortalama	Relatif Getiriler	Relatif Olarak Pozitif Yıllar
YKFIN	45.1%	28.1%	2
DERIM	38.8%	21.8%	1
AYCES	35.1%	18.1%	3
MAALT	31.1%	14.1%	2
EPLAS	30.6%	13.6%	4
KARTN	26.4%	9.3%	2
CYTAS	25.2%	8.2%	3
GARFA	24.8%	7.8%	3
IDAS	23.3%	6.2%	2
DYHOL	23.3%	6.2%	3
TEBNK	23.3%	6.2%	5
MZHLD	22.7%	5.7%	4
ALTIN	22.4%	5.3%	3
DYOBY	22.1%	5.0%	3
BOYNR	22.0%	4.9%	2
PRKTE	21.7%	4.6%	3
BEKO	21.3%	4.2%	3
SNPAM	21.0%	3.9%	3
KNFRT	20.0%	3.0%	2
NTTUR	19.9%	2.8%	3