

# *HAFTALIK BÜLTEN*



3 Nisan 2006

*Haftaya Bakış*

*İMKB-100 Teknik Analizi*

*Para ve Döviz Piyasası*

*Haftalık Hisse Önerileri*

*Takip Edilmesi Gereken Veriler*

[www.alanyatirim.com.tr](http://www.alanyatirim.com.tr)



# HAFTALIK BÜLTEN

## HAFTAYA BAKIŞ

### Bu hafta piyasalarda takip edilecek konular; Yurtdışında;

- ABD'de 10 yıllık faiz oranlarının seyri (%4,66'larda olan faizler geçen hafta %4,89'a kadar çıktı)
- ABD'de Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verileri
- Yurtdışı borsalar (özellikle Bovespa), gelişen ülke eurobondları
- İran ve Nijerya ile ilgili gelişmeler, petrol fiyatlarının seyri

### Yurtiçinde;

- Mart ayı TÜFE ve ÜFE verileri (beklentiler TÜFE'de %0,27, ÜFE'de %0,52)
- Merkez Bankası başkanlığı ve üyelerinin kim olacağı
- IMF değerlendirmeleri
- ÖYK'nin, Tüpraş konusunda vereceği karar
- Sosyal güvenlik reformu ile ilgili gelişmeler
- Bankacılık sektöründeki gelişmeler
- Alternatif piyasalardaki (döviz ve bono) gelişmeler

Merkez Bankası başkanlığı konusundaki belirsizliğin devam etmesi piyasalar üzerindeki en önemli baskıyı oluşturmaya devam ediyor. Bu sorunun çözülmesi, piyasaların da kabul göreceği birisinin asaleten atamasının yapılması kısa vadede hem piyasalar açısından hem de sarsılmaya başlayan güvenin yeniden kazanılması, kredibilitenin tekrar artması açısından önemli. MB başkanlığı dışında bugün açıklanacak Mart ayı enflasyon verileri, sosyal güvenlik reformu ile ilgili gelişmeler, IMF ile ilişkiler, Finansbank'ın satış süreci, satış fiyatı bu hafta yakından takip edilecek unsurlar. Geçen hafta bütçe ile ilgili gelişmeler konusunda IMF'den teknik bir heyet gelirken, üçüncü gözden geçirme için sosyal güvenlik reformu ile ilgili yasanın Meclis'ten geçmesi gerekmektedir. Yasanın Meclis'ten geçmesi hem IMF ayağında hem de kredi derecelendirme kuruluşlarının not artırımları açısından önemli bir kriter olarak karşımıza çıkmakta.

Yurtdışı piyasalarda ise geçen hafta FED Başkanı Bernanke'nin konuşmasında kısa vadeli faiz artırımlarının devam edeceğine dair sinyaller vermesi ile birlikte 10 yıllık faiz oranlarının %4,89'a kadar yükselmesi tedirginlik yarattı. Eurobondlar olumsuz etkilenirken, bono faizleri %4,10'lara çıktı. Bernanke'nin açıklamaları sonrasında FED'in Mayıs ayındaki toplantısında 0,25 puanlık artırıma kesin gözle bakılırken, Haziran ayında da artırımlara devam edebileceğine tahminler oluşmaya başladı. Bu açıdan ABD'de önümüzdeki dönemlerde açıklanacak veriler yakından izlenmeye devam edilecek ve bunun akabinde de 10 yıllık faiz oranlarının seyri önemli olmaya devam edecek.

### Belirsizliklerin devam ettiği haftada 44,000 önemli direnç seviyesi...

MB Başkanlığı belirsizliği, hükümetten başka sektörlerde de vergi indirimleri üzerinde çalışıldığına dair açıklamalardan olumsuz etkilenen ve 40,700'e kadar gevşeyen İMKB-100 Endeksi, hükümetten vergi indirimlerinin 2007 yılı bütçesi içerisinde yer alacağına dair gelen açıklamalar sonrasında tepki alımları ile toparlanma eğilimine girdi. Perşembe ve Cuma günü devam eden alımlarla 43,000 direncini test eden borsada, bu hafta yukarıda bahsettiğimiz gündem maddelerinden olumsuz bir durum ortaya çıkmaz ise 44,000 direncinin test edilebileceğini tahmin etmekteyiz. 44,000 seviyesi endeksin 22 günlük hareketli ortalamasına denk gelmesi ve daha önceki kısa vadeli tepki alımlarında geçemediğimiz nokta olarak karşımıza çıkmakta. Bu sebeple İMKB'de orta vadede yeni pozisyon açmak isteyenler için 44,000 seviyesinin artan para girişi ile kırıldığını görmelerini öneriyoruz. Aksi halde yükselişler satış fırsatı olarak kullanılmaya devam edilecektir. Olası kar realizasyonlarında ise destek noktası olarak karşımıza 42,500-41,400 seviyesi çıkmakta. 41,500'ün kırılması durumunda ise endekste 40,700-40,500 seviyelerinin tekrar test edilmesini gündeme gelebilir.

### AJANDA

3 Nisan	TÜİK, TÜFE ve ÜFE verileri ABD, İnşaat Harcamaları, ISM İmalat Göstergeleri
4 Nisan	ABD, Redbook Perakende Satışları
5 Nisan	Hazine Mart ayı Nakit Dengesi ABD, Petrol Stokları
6 Nisan	İşsizlik Başvuruları
7 Nisan	TÜİK, Şubat Dış Ticaret Endeksleri; TCMB Beklenti Anketi ABD, Mart ayı İstihdam Raporu, Şubat Tüketici Kredileri
10 Nisan	TÜİK, Şubat ayı Sanayi Üretimi
11 Nisan	ABD, Redbook Perakende Satışları; TCMB Mart ayı Reel Kesim Güven ve Bileşik Öncü Göst. Endeksi
12 Nisan	ABD, Nisan Ticaret Açığı, Petrol Stokları
13 Nisan	ABD, İşsizlik Başvuruları, Perakende Satışlar
14 Nisan	TÜİK, Mart ayı KKO ABD, Mart ayı İstihdam Raporu
17 Nisan	ABD, Şubat ayı Net Yabancı Sermaye Girişi, Empire State İmalat Endeksi
18 Nisan	ABD, Mart ayı Konut Başlangıçları, Redbook Perakende Satışları
19 Nisan	ABD Mart ayı TÜFE ve çekirdek enflasyon, Petrol Stokları
27 Nisan	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı

### YURTDIŞI BORSALAR

	31.Mar	Haft. Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre (%)
İMKB 100	42,911	-0.84	71.84
DOW IND	11,109	-1.51	3.03
S&P 500	1,295	-0.62	6.92
NASDAQ	2,340	1.17	7.58
XETRA DAX	5,970	-0.02	39.75
CAC 40	5,221	0.04	36.64
FTSE 100	5,965	-1.19	23.90
NIKKEI 225	17,364	4.21	51.15
RUSYA	1,435	1.04	133.71
BOVESPA	37,952	1.00	44.88

ALAN  
YATIRIM

## HAFTALIK BÜLTEN

## İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

## İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)



Destek 42,500-41,400 Direnc 43,350-43,800-44,500

## İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,18-3,15-3,10

Direnc 3,22-3,30-3,35

Önceki hafta 5 günlük hareketli ortalamasının altına gerilemesi ile olumsuz görünüm sergileyen İMKB-100 Endeksi, geçen hafta yurtiçi ve yurtdışındaki olumsuz gelişmelerin de etkisiyle haftaya satış baskısıyla başladı. Hafta ortasında 40,715 puana kadar gerileyen endeks, Perşembe ve Cuma günü 43,000-43,350 seviyesindeki dirençlerini test etti. 9 günlük hareketli ortalaması olan 43,350 direncini kıramayan endeks haftayı 42,911'den kapattı.

Cuma günü itibarıyla 5 günlük hareketli ortalamasında (42,500) tutunmayı başaran endeksin 43,000 ve 9 günlük hareketli ortalamasını (43,350) yukarı kırmakta zorlandığını görmekteyiz. Kısa ve orta vadeli teknik göstergeleri henüz al vermeyen endeks bu hafta ilk etapta 9 günlük hareketli ortalamasına denk gelen direncini deneyecektir. 43,350 direncinin artan para

girişi ile kırması durumunda 22 günlük hareketli ortalamasını (43,800) test etme fırsatını bulabilecektir. Aksi halde endekste satış baskısı ile alt desteklere doğru geri çekilmeler gündeme gelebilecektir. Kısa vadede endekste kalıcı bir yükselişten söz edebilmek ve teknik göstergelerin olumlu sinyal verebilmesi için endeksin 43,800 seviyesindeki direncini artan para girişi ile kırması gerekmektedir. 43,800 seviyenin üzerinde ise endeksin yeni hedefleri 44,500-45,000 olacaktır. Orta vadeli yükseliş için ise 45,000'li seviyeler artan işlem hacmi ile kırılmalı.

Olası kar realizasyonlarında ise 5 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 42,500 ilk önemli destek seviyesi, 100 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 41,400 seviyesi ise ikinci önemli destek konumunda. 40,500 orta vade için stop-loss seviyemiz.

## Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
BJKAS	5.18	26.34	23.33	-9.12
EGSER	2.94	26.18	32.43	58.06
MUTLU	1.94	19.70	15.45	15.45
YATAS	3.90	18.90	21.88	78.90
BURVA	2.02	18.13	7.45	10.38
CEYLN	3.50	16.67	13.64	12.18
NTHOL	1.14	16.33	137.50	171.43
DARDL	1.87	15.43	14.72	40.60
GSRAY	155.00	13.97	28.10	32.48
SERVE	2.08	13.04	15.56	27.61

## Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
KRDDB	1.33	-11.33	-6.34	8.13
SNPAM	1.70	-10.53	-5.56	-5.03
BYSAN	0.54	-10.00	-3.57	20.00
PRKAB	5.10	-9.73	4.08	20.28
ARENA	6.10	-9.63	-9.63	50.99
SEKFK	2.66	-9.52	-19.39	-4.32
KRDMA	1.35	-9.40	-2.88	32.35
AYEN	3.10	-9.36	-15.30	13.14
ERBOS	7.55	-9.04	9.42	12.69
SELGD	1.11	-9.02	6.73	23.33



# HAFTALIK BÜLTEN

## PARA PİYASALARI

**Bileşik faizlerin bu hafta içinde %13,80-14,00 aralığında hareket etmesini beklemekteyiz...**

Geçen hafta yurtdışında ABD faiz artırım sürecinin devam edeceği endişesi 10 yıllık USD bonolarını %13.89 seviyesine taşıdı. Yurt içinde ise Merkez Bankası Başkanı ataması konusundaki belirsizlikler, vergi indirimleri faizleri %14 bileşiklerin üzerinde tuttu. %14.10 bileşiklerin üzerinde piyasaya alım gelmesi moralleri düzeltti.

KDV indirimleri nedeniyle Mart ayı enflasyon datası düşük gelebileceği ve bunun da Merkez Bankası kotasyon indirimlerine yol açacağı beklentisi ise Cuma günü piyasaya alım getirdi.

Hazine Nisan ayı borçlanma programını açıkladı. Buna göre Nisan ayında piyasalara 12.1 milyar YTL'lik itfaya karşılık piyasalardan 9.3 milyar YTL tutarında borçlanma yapılmasını öngörüyor. 2006 hedefi doğrultusunda %77 borçlanma gerçekleştirecek.

Hazine'nin bu hafta 3.602 milyon YTL piyasa itfası var. Bu itfaya istinaden Hazine 12 aylık 378 gün 18.04.2007 itfa tarihli YTL cinsi ihale düzenleyecek.

Bu hafta 2030 vadeli euro bondlarımızın 154.5-155.50 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

5/9/2007 kıymedindeki faiz aralığımız ise %13.8-14.0 bileşik olacaktır.

### Para Piyasası Nakit Alış Tablosu (milyon YTL)

TARİH	GİRİŞ	AÇIKLAMA
5-Nis-06	3,580	Hazine itfası
12-Nis-06	6,425	Hazine itfası
26-Nis-06	690	Hazine itfası
3-May-06	1,981	Hazine itfası
24-May-06	7,439	Hazine itfası

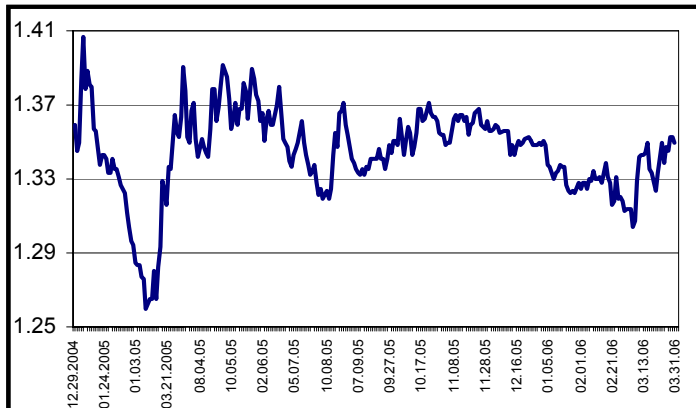
### Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Agr. Ort. Fiyat 24/03/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bileşik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
5-Eyl-07	82,922	0.14	13.96	407,649
12-Nis-06	99,579	0.24	13.69	36,925
9-May-07	86,895	0.20	13.54	41,689
27-Haz-07	85,544	0.19	13.41	34,272
24-Oca-07	90,096	0.30	13.58	20,456

### Yıllık Bileşik Faiz (%)



### USD/YTL





# HAFTALIK BÜLTEN

## HAFTALIK HİSSE SENEDİ ÖNERİLERİ

**Portföyümüzün haftalık relatif getirisi %1,88 oldu...**

Geçen hafta İMKB-100 Endeksi %0,84 oranında değer kaybederken, öneri listemizin getirisi %1,02, relatif getirisi ise %1,88 olarak gerçekleşmiştir. Yılbaşından bu yanaki relatif getirimiz ise %9,68 olmuştur.

Bu hafta öneri listemizde İş Bankası C hissesini dahil ediyor ve başka bir değişiklik yapmıyoruz.

**İŞ BANKASI C:** 2005 yılını 955 milyon YTL net kar ve 9,7 milyar YTL özsermaye ile kapatan bankanın F/K oranı 23, PD/DD ise 2,28 seviyesindedir. Bankacılık sektörünün PD/DD oranı 2,80 seviyesinde olduğu dikkate alındığında bankanın özsermayesine göre diğer bankalara kıyasla daha düşük fiyatla İMKB'de işlem gördüğü anlaşılmaktadır. Bu açıdan da banka hisselerini bu haftaki öneri listemize dahil ediyoruz. Mart ayı başında Moody's İş Bankası'nın, kredi notunun görünümünü yükseltmişti. İş Bankası'nın karlılık profilinde devam eden pozitif gelişmeyi ve varlık satışları ile sağlıklı kar artışına bağlı olarak çalışma sermayesindeki artışı yansıttığını vurgulanmıştı.

ALAN HAFTALIK PORTFOY ENDEKSİ (02/01/2006=100)	117.69
İMKB-100 ENDEKSİ (02/01/2006=100)	107.30
<b>RELATIF GETİRİ</b>	<b>9.68%</b>

### YENİ HAFTA HİSSE ÖNERİLERİ

	Kapanış 31/03/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	11.10	5.71	-9.76	18.09
BAGFS	46.25	-4.64	-17.41	-6.57
DISBA	6.30	-1.56	-14.86	-5.26
DOHOL	6.15	1.65	-15.17	39.77
ISCTR	11.20	0.00	-11.11	-4.27
MRDIN	8.95	-5.29	-3.24	23.45
PTOFS	8.90	9.88	21.09	42.40
TSKB	5.02	-1.57	-14.92	9.13
TUDDF	10.70	1.90	-13.71	7.00
ULKER	5.40	-0.92	-6.90	10.66
VESTL	5.50	0.92	-5.17	9.56
YKBNK	7.10	5.19	-8.97	12.70

### GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

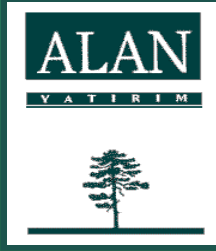
	Kapanış 31/03/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	11.10	5.71	-9.76	18.09
BAGFS	46.25	-4.64	-17.41	-6.57
DISBA	6.30	-1.56	-14.86	-5.26
DOHOL	6.15	1.65	-15.17	39.77
MRDIN	8.95	-5.29	-3.24	23.45
PTOFS	8.90	9.88	21.09	42.40
TSKB	5.02	-1.57	-14.92	9.13
TUDDF	10.70	1.90	-13.71	7.00
ULKER	5.40	-0.92	-6.90	10.66
VESTL	5.50	0.92	-5.17	9.56
YKBNK	7.10	5.19	-8.97	12.70
İMKB-100	<b>42,911</b>	<b>-0.84</b>		
Hisse Ort. Getiri		<b>1.02</b>		
Göreceli Getiri		<b>1.88</b>		



# HAFTALIK BÜLTEN

## TAKİP EDİLMESİ GEREKEN VERİLER

KONSOLİDE BÜTÇE BORÇ STOKU				
	milyar YTL	milyar USD	Borç/GSMH	
Toplam (Ocak 2006)	331	250.4	68%	
İç Borç Stoku	206.7	156.3		
Dış Borç Stoku	124.4	91.1		
GSMH				
	milyar YTL	milyar USD	Büyüme	Kişi başı (\$)
'2005	486	361	7.60%	4,944
2005 4. Çeyrek	133	98	10.20%	
'2004	429	302	9.90%	4,172
DIŞ TİCARET AÇIĞI (milyar \$)				
	İhracat	İthalat	Denge	Karşılama (%)
'Şubat 2006	5,774	9,666	-3,892	60%
'2006 Şubat - 2005 Mart	73,491	118,775	-45,284	62%
(İhracatın ithalata karşılama oranı %65'lerin altına indiğinde riskli algılanabilir.)				
CARİ DENGE				
	MoM	YoY	Cari Açık/GSMH	
Ocak 2006 (milyar \$)	-2,488	-23,876	6.90%	
MERKEZ BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ				
	Şubat 2006	Ocak-Şubat	2006 Hedef	
Bütçe Dengesi (mn YTL)	-2,504	-489	-13,996	
Faiz Dışı Denge (milyon YTL)	2,015	8,536	32,463	
TCMB DÖVİZ REZERVİ				
	milyar USD			
26.12.2001	19.64			
31.12.2004	36.01			
23.12.2005	49.34			
24.03.2006	58.14			
TCMB FAİZİ				
	%	PKK Toplantısı	Beklenti	
O/N	13.50	27 Nisan	13.50%	
Gecelik Fonlama Maliyeti	14.45			
REEL KUR				
	TÜFE bazlı	ÜFE Bazlı		
'Şubat 2006	174.6	150.5		
(Endeks 100'ün üzerinde ise YTL değerli, altında ise değersiz)				
DİE/MB TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ				
Şubat	101.10			
Ocak	101.74			
Aralık	99.45			
(100'den büyük olması iyimser durum, küçük olması kötümser durumu göstermektedir.)				
TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ (TÜFE)				
	Aylık	Son Bir Yıllık		
Şubat 2006	0.22%	8.15%		
2005 Yılsonu, Yıllık	7.72%			
2006 Yılsonu Hedef	5.00%			
İMKB HİSSE SENETLERİ				
	milyon YTL	milyon USD		
Toplam Piyasa Değeri (Ulusal Tüm)	237,425	176,393		
F/K	16.35			
PD/DD	2.13			
Halka Açıklık Oranı (%)	32%			
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri	75,474	56,912		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI				
		%		
Piyasa Değeri (milyon USD)	37,048	66.07%		
Hisse Adedi	6,300,255,000	53.12%		
YABANCI ALIMLARI				
	milyon USD			
2006 Şubat	237			
2006 Ocak	379			
2005 Toplam	4,145			
2004 Toplam	1,489			



# ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER. A.Ş.

## ARAŞTIRMA

Gülizar ÖZDEMİR TÜRK  
Soner AKIN

gulizar@alanyatirim.com.tr  
soner.akin@alanyatirim.com.tr

(0212) 350 08 31  
(0212) 350 08 29

## HAZİNE

Diler KAYRA

diler.kayra@alanyatirim.com.tr

(0212) 350 08 59

## MERKEZ

Tel

Faks

AKMERKEZ

(0212) 350 08 00

(0212) 350 08 13

## SUBELER

ANKARA

(0312) 312 69 80

(0312) 312 69 89

İZMİR

(0232) 445 64 66

(0232) 445 58 57

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri:V, No:52 sayılı “Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” çerçevesinde aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada ulaşılan sonuçlar tercih edilen hesaplama yöntemi ve/veya yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, mali durumunuz ile risk getiri tercihlerinize uygun olmayabileceğinden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir.”

Burada yer alan her türlü haber, veri, bilgi, rapor, araştırma bulgusu, görüş ve öneriler, Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, piyasa koşulları içerisinde ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan yararlanılarak, herhangi bir maddi manevi menfaat karşılığı olmaksızın, genel bağlamda bilgi sunmak amacıyla hazırlanmıştır. Yer alan bilgilerin zamanlaması, tamlığı ve doğruluğu tarafımızca garanti edilmemekte olup bu bilgiler, belli bir kazancın sağlanmasına yönelik olarak sunulmamaktadır. Bu nedenle, burada yer alan haber, veri, bilgi ve bulgulara dayanılarak yapılan işlemlerden doğacak her türlü maddi manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü kayıptan, Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.