

HAFTALIK BÜLTEN



6 Mart 2006

Haftaya Bakış

İMKB-100 Teknik Analizi

Para ve Döviz Piyasası

Haftalık Hisse Önerileri

Takip Edilmesi Gereken Veriler

www.alanyatirim.com.tr



HAFTALIK BÜLTEN

HAFTAYA BAKIŞ

Geçen hafta, piyasalara damgasını vuran gelişmeler, yurtiçinde fazla veren Ocak ayı bütçe dengesi, Ocak ayı dış ticaret istatistikleri, Şubat ayı enflasyon rakamları, yurtdışında ise Bovespa ve Bulgaristan'ın not artırımı, İran ile Rusya arasında uranyum zenginleştirilmesi konusunda varılan uzlaşısı, Nijerya'daki gerilim, ABD'de açıklanan veriler ile Avrupa Merkez bankasının ikinci kez yaptığı 25 baz puanlık artırım oldu. ABD'de 10 yıllık faiz oranları ECB'nin faiz artırım kararı sonrasında %4,69'un üzerine çıktı. Japonya'da açıklanan çekirdek enflasyon datalarının beklentilerin üzerinde gelerek, Japonya Merkez Bankası'nın bu hafta yapacağı faiz toplantısında artırım yapacağına dair beklentileri artırdı. S&P'nin Bovespa'daki not artırımı beklenen bir gelişme olmakla birlikte Brezilya ekonomisine yönelik pozitif bakışı güçlendirmesi sonucu Bovespa kısa haftada yukarı hareket izledi. Türk eurobondları Brezilya ve Meksika dışında Venezuala'nın da swap yapacağını açıklamasından olumlu etkilendi. 2030 vadeli Türk eurobondunda fiyat 160 dolara kadar dayandı, Türk tahvillerinde gönüllü takasa yapılacağına dair beklentiler arttı ve bono faizleri bu durumdan olumlu etkilenerek %13,30'un altına indi. Borsa ise yurtdışı piyasalara paralel bir seyir izleyerek haftayı 46,200-48,200 aralığında yatay bir seyir izledi.

Şubat ayında enflasyon dataları beklentilerin altında geldi...

Şubat ayında TÜFE %0,22, ÜFE ise %0,22 ile beklentilerin altında gelirken, Şubat ayı itibarıyla yıllık enflasyon ise TÜFE'de %8,15, ÜFE'de %5,26 oldu. Yılın 2 ayında fiyat artışları üreticide %0,97, tüketici fiyatlarında %2,22 olarak hesaplandı. Her ne kadar enflasyon beklentilerin altında gerçekleşmiş olsa da yıllık enflasyondaki katlığın hala devam etmesi sebebiyle Serdengeçti'nin MB başkanı olarak kalması durumunda bu ayki toplantıda bir faiz indirimi yapılmayabilir.

Kredi notunun artırılmasına yönelik beklentiler devam ediyor...

Türkiye'nin ekonomik görünümünü olumlu olarak belirleyen JCR, Türkiye'nin mevcut kredi notunu yeniden gözden geçireceğini açıkladı. Bulgaristan ve Brezilya'da yapılan not artırımları, sosyal güvenlik reformunun tamamlanması sonrasında Türkiye'de not artırımı beklentilerini güçlendirirken, piyasaları da canlı tutmakta.

Bu hafta piyasalar yurtdışında;

- Uluslararası Atom Enerjisi'nin İran konusunda bugün alacağı karar
- Japon Merkez Bankası'nın faiz kararı (İlk kez bir artırıma gidilmesi bekleniyor) (Toplantı 8-9 Mart'ta iki gün sürecek)
- 8 Mart OPEC Toplantısı
- Nijerya'daki gerilim
- ABD'de 10 yıllık faiz oranlarının seyri (Geçen hafta %4,69'a çıktı)
- FED Başkanı Bernanke'nin Çarşamba günü yapması beklenen konuşması
- ABD'de Perşembe günü açıklanacak dış ticaret ve Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verileri

yurtiçinde;

- Gelecek hafta görev süresi dolacak olan MB Başkanı Serdengeçti'nin yerine atanacak olan kişinin kim olacağı
- Tekstil sektöründe KDV indirimi (Bugünkü Bakanlar Kurulu'nda görüşülecek)
- Ocak ayı sanayi üretimi verileri
- Kıbrıs konusundaki gelişmeler
- Sosyal güvenlik reformu ile ilgili gelişmeler takip edilecek.

İran konusuna olan duyarlılığın fazla olacağı bu haftada borsa yurtdışı piyasalara endeksli günler geçirmeye devam edecek. 46,000 seviyesindeki kanal destek aşağı kırılmadığı takdirde pozisyonların tutulmasını önermekteyiz. 5 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 47,100 direncinin kırılıp kırılmaması bu hafta endeksin yönünü belirleyecektir. Yukarı kırılması 48,500-49,000 seviyeleri test edilebilir hale getirecekken, kırılmaması 46,000-45,800-45,500 seviyesine doğru bir düşüşe yol açabilecektir.

AJANDA

6 Mart	ABD, Yerel Otomotiv Satışları, İşsizlik Başvuruları, ISM İmalat Dışı Endeks, Michigan Univ. Tüketici Güveni Endeksi
	Hazine Şubat Ayı Nakit Dengesi
7 Mart	ABD, Ocak ayı Tüketici Kredileri
8 Mart	TÜİK, Ocak Sanayi Üretimi
	ABD, Petrol stokları
	OPEC Toplanıyor
	Japon Merkez Bankası topluyor (iki gün)
9 Mart	ABD, İşsizlik başvuruları; Ocak ayı Dış Ticaret Açığı
10 Mart	TCMB Beklenti Anketi (1.)
	ABD'de istihdam verileri
13 Mart	MB Başkanı Serdengeçti'nin görev süresi doluyor
	TCMB, Şubat Reel Kesim Güven ve Bileşik Öncü Göstergeler Endeksi
	Hazine, 91 günlük referans ve 5 yıllık YTL değişken kuponlu tahvil ihalesi
14 Mart	Hazine, 18 ay vadeli YTL cinsi tahvil ihalesi
	TÜİK; 4. Çeyrek Sanayi Üretimi
	ABD, 4. Çeyrek Cari İşlemler Açığı
15 Mart	Hazine'nin 7.9 milyar YTL'lik itfası
16 Mart	TÜİK, Şubat ayı KKO
23 Mart	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı

YURTDIŞI BORSALAR

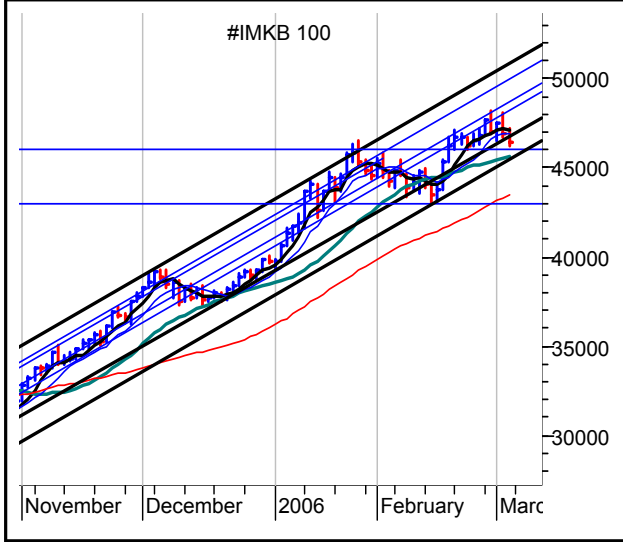
	24.Şub	Haft. Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre
IMKB 100	46,366	-1.01	85.68
DOW IND	11,021	-0.37	2.21
S&P 500	1,287	-0.16	6.28
NASDAQ	2,313	1.14	6.34
XETRA DAX	5,721	-2.54	33.93
CAC 40	4,989	-1.67	30.57
FTSE 100	5,859	-0.03	21.70
NIKKEI 225	15,901	-1.80	38.42
RUSYA	1,487	-1.94	142.20
BOVESPA	39,240	1.80	49.79

ALAN
YATIRIM

HAFTALIK BÜLTEN

İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)



Destek 46,500-45,500 Direnç 47,200-48,200

Geçen hafta 48,000/48,200 direncini üç kez test eden İMKB-100 Endeksi, bu yükselişin yeterli para girişi ile desteklenememesi sonrasında, kar realizasyonuna yönelik artan satışlarla orta vadeli yükselen kanalın alt bandına doğru geri çekilmeler yaşadı. Haftaya 46,838 puandan başlayan İMKB-100 Endeksi haftayı 46,366 puandan kapatarak %1 oranında değer kaybetti. Yılıbaşına göre prim ise %16,56 seviyesine indi. TL bazında orta vadeli yükselen kanalda önemli destek seviyesinin (46,800) altına gerileyen endeks, dolar bazında ise kurlardaki gerilemenin etkisiyle orta vadeli yükselen kanal içerisinde yer almaya devam etti. TL ve dolar bazında 5 ve 9 günlük hareketli ortalamaların altına inen endeks, 22 günlük hareketli ortalamasının ise üzerinde bulunmaktadır.

İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,55-3,50-3,40 Direnç 3,62-3,66-3,74

Dolar bazında 35,600 (3,56 cent) seviyesindeki desteğinde tutunması durumunda endekste tepki alımları ile 36,200-36,700 (3,62-3,67 cent)'teki dirençler test edilebilir. Tutunamaması durumunda ise 34,700 seviyesine (TL karşılığı 45,300) doğru bir geri çekilme olabilir. Bu seviyeye kadar olan geri çekilmeler tolere edilebilir. TL bazında ise endekste 45,500 seviyesine doğru bir geri çekilme gözardı edilebilir. 45,500'ün altına gerilemediği takdirde pozisyonlar tutulmaya devam edilebilir. Yukarıda endeksin hedefleri 46,500-47,100-48,000-48,500-49,000. 47,100 yukarı kırılmadığı takdirde yükselişler tepki dışına çıkamayacaktır. Hareketli ortalamalar TL bazında Cuma günü kapanış itibarıyla 5 günlükte 47,100, 9 günlükte 46,873 ve 22 günlükte 45,582 seviyesinde bulunmaktadır.

Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılıbaşına Göre Değ. (%)
NTHOL	0.58	38.10	41.46	38.10
KLBMO	2.70	34.33	54.29	58.82
SELGD	1.16	30.34	33.33	28.89
EFES	18.40	20.26	29.58	28.67
BIMAS E	47.50	20.25	13.77	41.79
PERYO	1.37	18.10	20.16	24.61
ALCAR	24.40	16.75	55.41	61.59
TRNSK	0.50	16.28	25.00	19.05
NTTUR	1.43	15.32	13.49	24.35
DERIM	3.28	13.89	22.39	11.56

Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılıbaşına Göre Değ. (%)
KNFRT	7.55	-17.93	-15.64	114.49
YKSGR	8.55	-14.50	41.32	159.09
DYHOL	5.80	-12.78	-8.66	8.41
ALYAG	2.03	-11.74	4.64	-4.72
PNSUT	5.70	-10.24	-12.98	1.79
TEBNK	27.00	-10.00	-6.90	24.42
DESA	1.58	-9.71	-2.47	6.76
BOYNR	3.58	-9.60	-3.24	-4.79
KARSN	6.65	-9.52	-3.62	9.92
MEGES	9.25	-9.31	-60.47	-42.19



HAFTALIK BÜLTEN

PARA PİYASALARI

Faiz oranlarının bu hafta %13,30-13,50 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz...

Cuma günü piyasalarda öğleden sonra satış baskısı hakim oldu. Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam edebileceği yönünde sinyaller vermesiyle EUR/USD paritesi 1.2060 seviyelerine geldi.

USD/TRY ise, günü 1.3050 seviyelerinden kapattı. Yine Japonya'dan da faiz artırım sinyalleri geldi. Dünyadaki genel faiz artırım beklentisi ile ABD 10 yıllık gösterge bonolar %4.69 seviyesine yükseldi. Bu açıdan Japonya Merkez Bankası'nın bu hafta yapacağı toplantı ile FED Başkanı Bernanke'nin Çarşamba günü yapacağı açıklamaları ile ABD'de açıklanacak veriler yakından takip edilecek.

Tahvil piyasasında da, yurtdışındaki satıcılı hava faizlere yansıdı. 5/9/2007 kıymedi %13.25 bileşikten %13.4 bileşiğe yükseldi. 2030 vadeli Eurobondlar'ın fiyatı da 159.5-160 dolar aralığından 157.5-158.5 dolar aralığına geriledi.

Bu hafta mali piyasalarda yatay bir seyir bekliyoruz. Faiz piyasasında ise, piyasada belirgin bir hareket yaratmayan enflasyon rakamlarının ardından faiz aralığı %13.3-13.50 bandı olacaktır.

MB'nin bu ay faiz indirimine gidip gitmeyeceği beklentileri piyasalarda etkili olacaktır. Para Kurulu bu ay 23'ünde toplanacak.

Mart ayı borçlanma programına göre Hazine, bu hafta ihale açmayacak.

Para Piyasası Nakit Alış Tablosu (milyon YTL)

TARİH	GİRİŞ	AÇIKLAMA
15-Mar-06	7,890	Hazine itfası
22-Mar-06	197	Hazine itfası (döviz cinsinden)
5-Nis-06	3,580	Hazine itfası
12-Nis-06	6,425	Hazine itfası
26-Nis-06	690	Hazine itfası

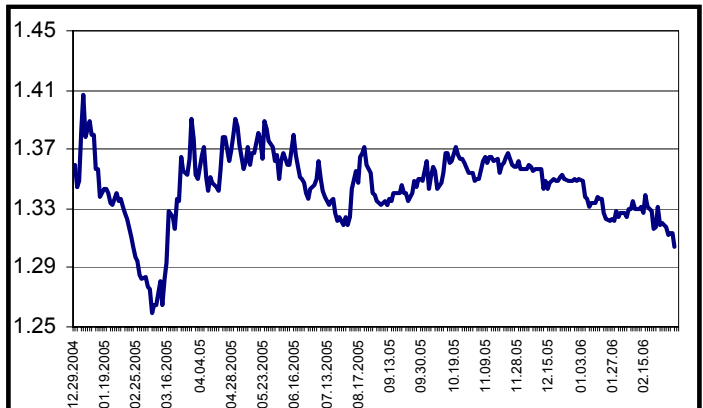
Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Ağr. Ort. Fiyat 03/03/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bileşik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
5-Eyl-07	82,820	0.56	13.30	696,600
27-Haz-07	84,929	0.42	13.20	26,500
12-Nis-06	98,591	0.24	13.82	80,000
9-May-07	86,225	0.35	13.34	10,800
24-Oca-07	89,312	0.42	13.45	50,800

Yıllık Bileşik Faiz (%)



USD/YTL





HAFTALIK BÜLTEN

HAFTALIK HİSSE SENEDİ ÖNERİLERİ

Portföyümüzün yıllık getirisi %7,79...

Geçen hafta İMKB-100 Endeksi %1,01 oranında değer kaybederken, öneri listemizin değer kaybı %2,09 seviyesinde gerçekleşmiş ve bunun sonucunda öneri listemizin relatif getirisi -%1,09 olmuştur. **Yılbaşından bu yanaki relatif getirimiz ise %7,79 olarak gerçekleşmiştir.** Geçen hafta öneri listesine aldığımız TUDDF %6,96 oranında prim ile dikkatleri üzerine çekmiştir.

Bu hafta öneri listemize Mardin Çimento'yu ekliyor ve başka bir değişiklik yapmıyoruz.

MARDİN ÇİMENTO

2005 yılını 65,1 milyon YYTL net kar ile tamamlayan şirket, net karını böylece %119 gibi yüksek bir oranda artırmıştır. Elde edilen bu net kar rakamı sonrasında şirket, 2 Mayıs'ta net %72,8 oranında temettü ödemesi yapacağını açıklamıştır. 2005 yılında Irak ve Suriye pazarına yapılan satışlarla birlikte 119 milyon YTL'lik net satış hasılatı elde eden şirket, operasyonel kar marjındaki yükseliş ve oluşmayan net parasal pozisyon zararının etkisiyle net kar marjını 20 puan artırarak %55 gibi yüksek bir düzeye çıkarmıştır. Tam kapasite ile çalışmasına karşılık artan talebi karşılayamayan şirket, 45 milyon euroya mal olacak 1,5 milyon kapasiteli yeni bir klinker kapasiteli tesis inşaa etmeye karar vermiştir. Tesisin 1 yıl sonra hizmete girmesi planlanmaktadır. 2005 yılsonu net kar rakamına göre F/K oranı 9,8 ile İMKB ve sektör ortalamasının altına gerilemiştir. Şirket için hedef piyasa değerimiz 555 milyon dolar seviyesinde olup, %15 oranında prim potansiyeli olduğunu öngörmekteyiz.

TÜPRAŞ

Daniştay'ın 25 Nisan'da yağıacağı esastan görüşmesinden çıkacak karar Tüpraş özelleştirmesinde önemli olacak. Tüpraş'ta yatırımlara devam edileceği ve istihdam eksikliği olan şirkete yeni elamanlar alınacağını açıklayan Koç Holding, Tüpraş'ta büyümeye önem vereceklerini altını bir kez daha çizdi. Yüksek temettü oranları ile her sene dikkatleri üzerine çeken şirketin, bu yıl da yüksek temettü açıklayacağını tahmin ediyoruz. Yüksek temettü beklentisi ile birlikte 6,5 milyar dolarlık hedef piyasa değerinin altında işlem gören şirket hisselerini düzelen teknik görünümü ile birlikte bu hafta öneri listemize tekrar alıyoruz.

ALAN HAFTALIK PORTFOY ENDEKSİ (02/01/2006=100)	124.97
İMKB-100 ENDEKSİ (02/01/2006=100)	115.94
RELATİF GETİRİ	7.79%

YENİ HAFTA HİSSE ÖNERİLERİ

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	12.00	-3.23	-4.00	27.66
BAGFS	54.50	-1.80	0.00	10.10
DISBA	7.10	-4.70	-1.39	6.77
DOHOL	6.65	-4.32	23.15	51.14
MRDIN	9.65	1.05	34.03	33.10
PTOFS	6.95	-0.71	18.80	11.20
THYAO	8.50	-1.16	2.41	0.59
TSKB	5.85	-2.50	1.74	27.17
TUDDF	12.30	6.96	19.42	23.00
TUPRS	26.25	2.94	-8.70	6.28
ULKER	5.60	-3.45	9.80	14.75
VESTL	5.60	-4.27	4.67	11.55
YKBNK	7.60	-3.80	4.11	20.63

GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

	Kapanış 3 Mart 2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	12.00	-3.23	-4.00	27.66
BAGFS	54.50	-1.80	0.00	10.10
DISBA	7.10	-4.70	-1.39	6.77
DOHOL	6.65	-4.32	23.15	51.14
PTOFS	6.95	-0.71	18.80	11.20
THYAO	8.50	-1.16	2.41	0.59
TSKB	5.85	-2.50	1.74	27.17
TUDDF	12.30	6.96	19.42	23.00
ULKER	5.60	-3.45	9.80	14.75
VESTL	5.60	-4.27	4.67	11.55
YKBNK	7.60	-3.80	4.11	20.63
İMKB-100	46,366	-1.01		
Hisse Ort. Getiri		-2.09		
Göreceli Getiri		-1.09		

ALAN

YATIRIM



HAFTALIK BÜLTEN

TAKİP EDİLMESİ GEREKEN VERİLER

KONSOLİDE BÜTÇE BORÇ STOKU				
	milyar YTL	milyar USD	Borç/GSMH	
Toplam (Aralık 2005)	331.3	246.8	70%	
İç Borç Stoku	244.8	182.4		
Dış Borç Stoku	86.5	64.4		
GSMH				
	milyar YTL	milyar USD	Büyüme	Kişi başı (\$)
'2004	429	302	9.90%	4,172
2005 3. Çeyrek	151	112	7.30%	
2005 9 aylık	353	262	5.50%	
Son 1 yıllık	472	345	5.78%	4,745
DIŞ TİCARET AÇIĞI (milyar \$)				
	İhracat	İthalat	Denge	Karşılama (%)
'Ocak 2006	4,820	8,010	-3,190	60%
'2005 Ocak-Aralık	73,122	116,048	-42,926	63%
(İhracatın ithalatı karşılama oranı %65'lerin altına indiğinde riskli algılanabilir.)				
CARI DENGE				
	MoM	YoY	Cari Açık/GSMH	
'Aralık 2005 (milyar \$)	-3,568	-22,852	6.60%	
KONSOLİDE BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ				
	Ocak 2006	Son 1 Yıl	2006 Hedef	2004
Bütçe Dengesi (mn YTL)	4,277	-6,722	-13,996	-9,743
Faiz Dışı Denge (milyon YTL)	2,015	36,010	32,463	35,936
KAPASİTE KULLANIM ORANI				
	Aralık 2005	Aralık 2004		
İmalat Sanayi KKO	80.6%	84.0%		
TCMB DÖVİZ REZERVİ				
	milyar USD			
26.12.2001	19.64			
31.12.2004	36.01			
23.12.2005	49.34			
17.02.2006	56.19			
TCMB FAİZİ				
	%	PKK Toplantısı	Beklenti	
O/N	13.50	23 Mart	13.50%	
Gecelik Fonlama Maliyeti	14.45			
REEL KUR				
	TÜFE bazlı	ÜFE Bazlı		
'Ocak 2006	172.4	149.1		
(Endeks 100'ün üzerinde ise YTL değerli, altında ise değersiz)				
DİE/MB TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ				
Ocak	101.74			
Aralık	99.45			
Kasım	99.53			
Ekim	98.06			
(100'den büyük olması iyimser durum, küçük olması kötümser durumu göstermektedir.)				
TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ (TÜFE)				
	%			
Ocak 2006	0.75%			
Aralık 2005	0.42%			
2005 Yılsonu	7.72%			
2006 Yılsonu Hedef	5.00%			
İMKB HİSSE SENETLERİ				
	milyon YTL	milyon USD		
Toplam Piyasa Değeri (Ulusal Tüm)	255,549	195,823		
F/K	17.35			
PD/DD	2.40			
Halka Açıklık Oranı (%)	32%			
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri	81,236	62,250		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI				
			%	
Piyasa Değeri (milyon USD)	41,714	67.01%		
Hisse Adedi	6,170,565,290	52.90%		
YABANCI ALIMLARI				
	milyon USD			
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.