

# ***HAFTALIK BÜLTEN***



10 Nisan 2006

***Haftaya Bakis***

***İMKB-100 Teknik Analizi***

***Para ve Döviz Piyasası***

***Haftalik Hisse Önerileri***

***Takip Edilmesi Gereken Veriler***

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



# HAFTALIK BÜLTEN

## HAFTAYA BAKIS

Merkez Bankasi baskanligi konusundaki sorunun çözülecegine dair artan beklentiler, IMF'den önceki açıklamaların aksine geçen hafta gelen olumlu açıklamalar, Finansbank'ın iyi bir fiyatla satılması borsada tepki alimleri ile birlikte yukari hareketi saglayan unsurlar olarak karsimiza çikti. Babacan'ın MB baskanligi konusundaki kararnameyi Cuma günü Cumhurbaskani'na sunmasi ve sosyal güvenlik yasasi ile ilgili yasanin bu hafta Meclis'e geliyor olmasi da moralleri artiran unsurlar karsimiza çikti ve borsa geçen haftayi %3,20'lik yükselisle 44,278 puandan tamamladi. Bilesik faizler ise %14'lerin üzerinden %13,90'lara geriledi.

Avrupa Merkez Bankasi (ECB) faiz oranlarini degistirmede. Avrupa Merkez Bankasi Baskani Jean-Claude Trichet, büyümede sorun olmadigini, maas artislarinin kontrol altında bulundugunun ve bu nedenle enflasyonist baskilarin çok belirgin görünmedigini belirtti. Bu yönde yaptigi açıklamalar Mayıs ayında bir artis olmayabilecegine dair beklentileri de beraberinde getirdi. Açıklama, bu sene içinde zincirleme artis gelme olasiligini azaltirken çok fazla faiz artisi yasanmayacagina dair beklentilerin de artmasına yol açti. Trichet, fiyat istikrarina yönelik risklerin yüksek kalmaya devam ettigini, ekonomik görünümüne ilişkin olarak petrol fiyatları ve global ekonomik dengesizliklerden kaynakli riskin de sürdüğünü belirtirken, su ana kadar petrol fiyatlarındaki artistan veya global dengesizliklerden kaynakli olarak tüketici fiyatlarına bir etki gözlemlenmediklerini de söyledi. Trichet, Euro Bölgesi'nde faizlerin hala nominal ve reel olarak düşük olduğunu ve ekonomik büyümeye zarar vermedigini belirtirken, Euro Bölgesi'nde ekonomik kalkınmanın ilerledigini de kaydetti.

ABD'de açıklanan tarım disi istihdam verileri 211,000 ile 200,000 seviyesindeki beklentilerin hafif üstünde geldi. Üstünde gelmesi FED'in faiz artirimlari ile dogru orantili bir gelisme olarak karsimiza çıkarken, gelisen ülkeler açısından bir miktar olumsuz olarak algılanabilir. Ancak, Subat ayı tarım disi istihdam verilerinin 243 bin artistan 225 bin artis şeklinde revize edilmesi olumlu bir gelisme olarak karsimiza çıkmaktadır. Bu veriler sonrasında ABD'de 10 yıllık faiz oranları %4,9'da hareket etmeye devam ederken, euro/dolar paritesi ise 1,22'nin üzerine çıktıktan sonra 1,2110'a gerilemiştir.

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

- ABD'de 10 yıllık faiz oranlarının seyri (Geçen hafta %4,91'e kadar çıktı)
- ABD'de Cuma günü açıklanacak olan tarım disi istihdam verileri
- Yurtdisi borsalar (özellikle Bovespa), gelisen ülke eurobondları
- İran ve Nijerya ile ilgili gelişmeler, petrol fiyatlarının seyri

### Yurtiçinde;

- Merkez Bankasi baskanligi ve üyelerinin kim olacağı, Cumhurbaskani'nin onaylayıp onaylamayacağı,
- IMF degerlendirmeleri
- ÖYK'nin, Tüpras konusunda vereceği karar
- Sosyal güvenlik reformu ile ilgili gelişmeler
- Bankacılık sektöründeki gelişmeler
- Vestel Beyaz Esya'nin halka arzı
- Alternatif piyasalardaki (döviz ve bono) gelişmeler

### 45,000 önemli direnç seviyesi...

Geçen haftayı 44,298 puandan kapatan borsada, yönü MB baskanligi ve sosyal güvenlik yasasi ile ilgili gelişmeler belirleyecek. MB baskanliginin belirlenmesinin ardından Cumhurbaskani tarafından onaylanıp onaylanmayacağı önemli soru isareti. Bu yönde alınacak sinyaller piyasalarda yakından takip edilecektir. 45,000 seviyesinin kırılıp kırılmaması endeksin seyrinde önemli olacak. Kırılması 47,000'e dogru yükselisi sağlayabilecekken, kırılmaması kar realizasyonuna yönelik satışları beraberinde getirecektir. Yurtdisinda ABD'de açıklanacak veriler, altın fiyatları, 10 yıllık faiz oranları ve petrol fiyatları da yakından takip edilecek.

### AJANDA

10 Nisan	TUIK, Subat ayı Sanayi Üretimi TCMB; Reel Kesim Güven Endeksi; Bilesik Öncü Göstergeler Endeksi
11 Nisan	ABD, Redbook Perakende Satışları; TCMB Mart ayı Reel Kesim Güven ve Bilesik Öncü Göst. Endeksi
12 Nisan	ABD, Nisan Ticaret Açığı, Petrol Stokları
13 Nisan	ABD, İssizlik Basvuruları, Perakende Satışlar
14 Nisan	TÜİK, Mart ayı KKO Maliye, Mart ayı Bütçe Dengesi ABD, Mart ayı İstihdam Raporu
17 Nisan	ABD, Subat 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
20 Nisan	Hazine, Mart ayı Toplam Borç Stoku
25 Nisan	ABD, CB Tüketici Güveni; Mevcut Konut Satışları;Richmond FED İmalat Endeksi
26 Nisan	ABD, Dayanıklı Mal Siparişleri; Konut Siparişleri; Petrol Stokları
27 Nisan	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
28 Nisan	MB; Enfasyon Raporu

ALAN

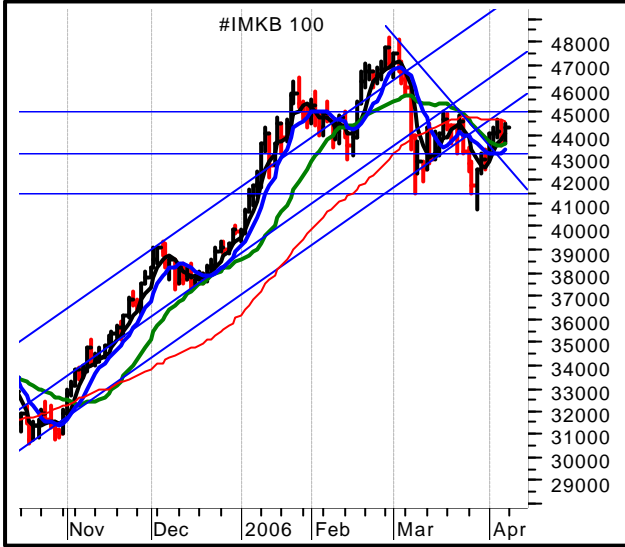
YATIRIM



# HAFTALIK BÜLTEN

## İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

### İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)



Destek 43,500-41,400 Direnç 44,600-45,000-48,000

### İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,26-3,20-3,10

Direnç 3,33-3,40-3,50

Geçen hafta yükselislerin artan para girisi ile desteklenmemesi sebebiyle kar realizasyonu amaçlı olarak kullanılmaya devam edildiğini gördük. Cuma günü 5 günlük hareketli ortalamasının da altına sarkan endeksin, kapanış itibarıyla üstünde kapanmasını olumlu buluyoruz. Endekste kısa vadede yukarı hareketin devam etmesi için 5 günlük hareketli ortalamasının altında iki gün kapanış yapmaması gerekmekte. Aksi halde artacak satış baskısıyla endekste kırılma 43,300-42,500-41,500 seviyelerine doğru yasanabilecektir. 5 günlük hareketli ortalamasının üzerinde (44,000) tutunmayı başarması halinde ilk etapta geçen hafta üç kez denediği ve bir türlü kıramadığı 44,600'deki direncini, arkasından da 45,000 seviyelerindeki dirençlerini deneyebileceklerdir.

45,000'deki direncin artan para girisi ile birlikte kırılması endeksin yönü açısından önemli olup, 46,000-48,000 seviyelerine doğru yükselislerin de önünü açabileceği için pozitif bir gösterge olacaktır.

Endeksin kısa vadeli teknik göstergeleri olumlu sinyal üretmeye devam ederken, MACD, asiri satım bölgesinde pozitif sinyal vermekte, Momentum'da 100'ün üzerine çıkarak olumlu bir seyir izlemektedir. İşlem hacmi ise henüz yükselisi onaylamamaktadır.

Bu hafta için 43,500 ilk stop-loss seviyemiz olarak karşımıza çıkarken, bu seviyenin üzerinde kalınması durumunda mevcut pozisyonlar tutulmaya devam edilebilir. 45,000 direncinin artan işlem hacmi ile kırılması durumunda ise yeni pozisyonlar açılabilir.

### Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Deg. (%)	Aylık Deg. (%)	Yılbasına Göre Deg. (%)
BUCIM	25.70	21.23	38.17	36.70
PENGD	1.47	16.67	27.83	16.67
EMNIS	4.34	16.04	17.30	4.83
CEYLN	4.02	14.86	35.81	28.85
ALARK	60.00	14.29	7.14	5.26
MTEKS	1.61	13.38	17.52	9.52
VKGYO	4.44	13.27	18.09	14.43
TRKCM	6.50	13.04	23.81	23.81
PRKTE	8.25	13.01	4.43	16.20
DOKTS	2.98	12.88	28.45	31.86

### Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Deg. (%)	Aylık Deg. (%)	Yılbasına Göre Deg. (%)
NTHOL	0.93	-18.42	52.46	121.43
GSRAY	127.00	-18.06	19.81	8.55
UNTAR	0.70	-14.63	4.48	66.67
DARDL	1.66	-11.23	15.28	24.81
NTTUR	1.31	-9.03	-0.76	13.91
FINBN	6.95	-7.95	3.73	24.11
AKGRT	6.10	-6.87	-8.64	21.52
ESCOM	2.10	-6.67	28.05	17.32
LOGO	5.80	-6.45	10.83	-3.33
DEVA	6.40	-5.19	-1.54	-30.05

ALAN  
YATIRIM

## HAFTALIK BÜLTEN

## PARA PIYASALARI

**Bilesik faizlerin bu hafta içinde %13.9-%14 aralığında hareket etmesini beklemekteyiz.**

Hazinenin bu hafta 6.358 milyon ytl.- piyasa itfasi var. Bu itfaya istinaden hazine bu gün 5 yıllık 6 ayda bir degisken faizli 12/01/2011 itfa tarihli tahvil ihalesi gerçeklestirecek.Hazine yine yarın 728 günlük ytl cinsi iskontolu 9/4/2008 itfa tarihli tahvil ihalesi gerçeklestirecek.

USD 10 yıllık bonoların cuma günü açıklanan tarım disisi istihdam verisi ile birlikte yükselise geçmesi ile %4.98 seviyelerini görmesi ihale öncesi iç piyasada baskı yaratacaktır.Gösterge kıymet 5/9/2007 %13.9-%14 aralığında işlem görebilir.

İç piyasada ise Merkez Bankası Başkanı ile ilgili gelişmeler ve sosyal güvenlik ile ilgili çalışmalar belirleyici olacaktır.

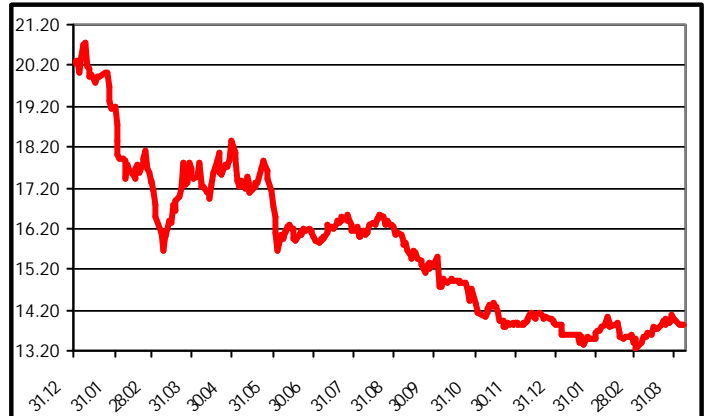
## Para Piyasası Nakit Alış Tablosu (milyon YTL)

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

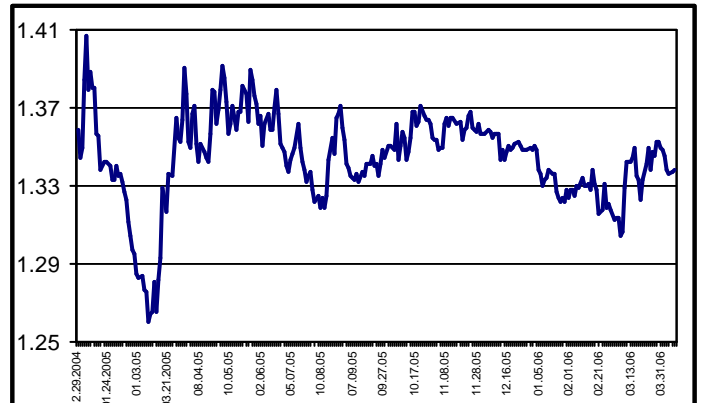
## Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Agr. Ort. Fiyat 07/04/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bilesik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
5-Eyl-07	83,181	0.31	13.91	417,900
9-May-07	87,274	0.44	13.34	33,900
24-Oca-07	90,484	0.43	13.32	29,800
27-Haz-07	85,927	0.45	13.21	22,600
12-Nis-06	99,829	0.25	13.30	3,100

## Yıllık Bilesik Faiz (%)



## USD/YTL



ALAN

YATIRIM



# HAFTALIK BÜLTEN

## HAFTALIK HISSE SENEDI ÖNERİLERİ

**Portföyümüzün haftalık relatif getirisi %0,01 oldu...**

Geçen hafta IMKB-100 Endeksi %3,20 oranında değer kazanırken, öneri listemiz %3,36 getiri sağlamış ve bunun sonucunda da relatif getirimiz 0,16 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılbasından bu yana relatif getirimiz ise %9,72 olmuştur.

Bu hafta öneri listemizde herhangi bir değişiklik yapmıyoruz.

ALAN HAFTALIK PORTFÖY ENDEKSİ (02/01/2006=100)	121.50
IMKB-100 ENDEKSİ (02/01/2006=100)	110.74
<b>RELATİF GETİRİ</b>	<b>9.72%</b>

### YENİ HAFTA HISSE ÖNERİLERİ

	Kapanis 07/04/2006	Haftalık Deg. (%)	Aylık Deg. (%)	Yılbasına Göre Deg. (%)
ARCLK	11.70	5.41	7.34	24.47
BAGFS	47.75	3.24	0.00	-3.54
DISBA	6.30	0.00	-5.26	-5.26
DOHOL	6.55	6.50	11.02	48.86
ISCTR	11.80	6.85	7.82	2.29
MRDIN	9.00	0.56	5.88	24.14
PTOFS	8.50	-4.49	20.57	36.00
TSKB	5.50	9.56	8.91	19.57
TUDDF	11.10	3.74	-0.89	11.00
ULKER	5.45	0.93	6.86	11.68
VESTL	5.75	4.55	12.75	14.54
YKBNK	7.35	3.52	5.76	16.67

### GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

	Kapanis 07/04/2006	Haftalık Deg. (%)	Aylık Deg. (%)	Yılbasına Göre Deg. (%)
ARCLK	11.70	5.41	7.34	24.47
BAGFS	47.75	3.24	0.00	-3.54
DISBA	6.30	0.00	-5.26	-5.26
DOHOL	6.55	6.50	11.02	48.86
ISCTR	11.80	6.85	7.82	2.29
MRDIN	9.00	0.56	5.88	24.14
PTOFS	8.50	-4.49	20.57	36.00
TSKB	5.50	9.56	8.91	19.57
TUDDF	11.10	3.74	-0.89	11.00
ULKER	5.45	0.93	6.86	11.68
VESTL	5.75	4.55	12.75	14.54
YKBNK	7.35	3.52	5.76	16.67
IMKB-100	<b>44,284</b>	<b>3.20</b>		
Hisse Ort. Getiri		<b>3.36</b>		
Göreceli Getiri		<b>0.16</b>		

ALAN

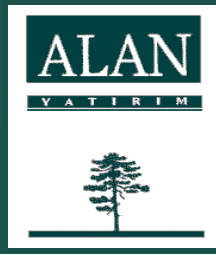
YATIRIM



## HAFTALIK BÜLTEN

## TAKIP 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		
Dis Borç Stoku	124.4	91.1		
GSMH				
	milyar YTL	milyar USD	Büyüme	Kisibasi (\$)
'2005	486	361	7.60%	4,944
2005 4. Çeyrek	133	98	10.20%	
'2004	429	302	9.90%	4,172
DIS TICARET AÇIĞI (milyar \$)				
	İhracat	İthalat	Denge	Karsilama (%)
'Subat 2006	5,774	9,666	-3,892	60%
'2006 Subat - 2005Mart	73,491	118,775	-45,284	62%
(İhracatin ithalati karsilama oranı %65'lerin altına indiginde riskli algılanabilir.)				
CARI DENGE				
	MoM	YoY	Cari Açık/GSMH	
Ocak 2006 (milyar \$)	-2,488	-23,876	6.90%	
MERKEZ BÜTÇE GERÇEKLESMELERİ				
	Subat 2006	Ocak-Subat	2006 Hedef	
Bütçe Dengesi (mn YTL)	-2,504	-489	-13,996	
Faiz Disi 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 FAIZI				
	%	PKK Toplantisi	Beklenti	
O/N	13.50	27 Nisan	13.50%	
Gecelik Fonlama Maliyeti	14.45			
REEL KUR				
	TÜFE bazli	ÜFE Bazli		
'Subat 2006	174.6	150.5		
(Endeks 100'ün üzerinde ise YTL degerli, altında ise degersiz)				
DIE/MB TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ				
Subat	101.10			
Ocak	101.74			
Aralik	99.45			
(100'den büyük olması iyimser durum, küçük olması kötümser durumu göstermektedir.)				
TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ (TÜFE)				
	Aylık	Son Bir Yillik		
Mart 2006	0.27%	8.16%		
2005 Yılsonu, Yillik	7.72%			
2006 Yılsonu Hedef	5.00%			
İMKB HİSSE SENETLERİ				
	milyon YTL	milyon USD		
Toplam Piyasa Değeri (Ulusal Tüm)	245,281	182,230		
F/K	17.19			
PD/DD	2.24			
Halka Açıklık Oranı (%)	32%			
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri	77,972	58,406		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI				
		%		
Piyasa Değeri (milyon USD)	38,688	66.24%		
Hisse Adedi	6,318,135,981	53.05%		
YABANCI ALIMLARI				
	milyon USD			
2006 Subat	237			
2006 Ocak	379			
2005 Toplam	4,145			
2004 Toplam	1,489			



# ALAN YATIRIM MENKUL DEGERLER. A.S.

## ARASTIRMA

Gülizar ÖZDEMİR TÜRK      gulizar@alanyatirim.com.tr      (0212) 350 08 31  
Soner AKIN      soner.akin@alanyatirim.com.tr      (0212) 350 08 29

## HAZINE

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

IZMIR

(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.S. 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.S. sorumlu tutulamaz.