

# ***HAFTALIK BÜLTEN***



20 Şubat 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

Geçen hafta, FED Başkanı Bernanke'nin enflasyon endişelerine rağmen ABD ekonomisinin güçlü olduğu yönündeki açıklamalarının piyasa beklentileri dahilinde gelmesi ile yurtdışı piyasalarda başlayan yukarı hareketten biz de olumlu etkilendik. IMF'ye borçlarını erken ödeyen Berzilya, agresif tahvil geri alım kararının ardından geçen hafta devlet iç borçlanma senedi alım-satım işlemlerinde yabancı yatırımcıya vergi muafiyeti getirmesi kararıyla birlikte Bovespa'da hızlı yükselişler olurken, gelişen ülke tahvillerinin de fiyatı yükseldi. Son üç haftalık alçalan kanalın alt desteklerinin hafta başında test eden İMKB-100 Endeksi, haftanın ikinci yarısında gelen alımlarla birlikte üst bandı yukarı doğru kırarak orta vadeli yükseliş kanalının içerisine girdi. Bu hafta yurtdışı piyasalarda olumsuz bir gelişme olmadığı takdirde 46,500 tarihi zirvenin kırılması ile birlikte endeksin orta vadeli kanalda 49,000-49,500 seviyelerini hedef yapabileceğini tahmin etmekteyiz.

### Para Kurulu Perşembe günü toplanacak...

Bu hafta Hazine ihaleleri ile Perşembe günü Para Kurulu toplantısı izlenecek. Bizim beklentimiz piyasa doğrultusunda, faiz değişikliği olmayacağı yönünde. Rekabet Kurulu'nun Erdemir'i satın almak için kurulan Ataer'in ortaklık yapısı konusundaki kararını da bu hafta vermesi bekleniyor. Yurtdışında ise İran ve Kıbrıs konusundaki gelişmeler ve ABD'de açıklanacak TÜFE ve çekirdek enflasyon, işsizlik başvuruları, petrol rezervleri ve Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri verisi ile Salı günü açıklanacak olan FED tutanakları takip edilecek.

### Bernanke: "Faiz artırımlarının devam edilmesine gerek duyulabilir"

ABD Merkez Bankası Başkanı Ben Bernanke, ABD ekonomisinin güçlü olduğuna vurgu yaparken tam kapasiteye yaklaşması nedeniyle enflasyon risklerinin arttığını ve bunun yavaşlatılması için de faiz artırımlarının devam edilmesine gerek duyulabileceğini söyledi. Bernanke, son ekonomik verilerin, 2005'i güçlü kapatan "ekonomik büyümenin yolunda kalmayı sürdürdüğüne işaret ettiğini" söylerken, yüksek enerji maliyetleri ile uzun süreli yükselişin ardından ABD konut pazarında yavaşlama olasılığının potansiyel riskler olduğuna dikkat çekti. Bu açıklamalar, ABD'de faiz artırımlarının %5-5,25'e kadar devam edebileceğine dair beklentileri artırdı.

### BM Genel Sekreteri, Kıbrıs konusunda çalışmalara başlıyor...

BM Genel Sekreteri Kofi Annan, çözümsüzlüğünü koruyan Kıbrıs konusundaki tıkanıklığın giderilmesiyle ilgili olarak 28 Şubat'ta Paris'te G. Kıbrıs lideri Papadopoulos ile görüşecek.

### Deutsche Bank: "Cari açık bu yıl sorun olmayacak"

Cari işlemler açığı 2005 yılında, önceki yıla göre %46,4 artışla rekor seviyede 22,85 milyar dolar oldu. Cari işlemler açığının, bu yıl da 2005 yılında olduğu gibi GSMH'nin %6,2'si seviyesinde gerçekleşmesi beklenmekte olup, petrol fiyatlarının seyri ve uluslararası likidite koşulları sözkonusu açık üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Deutsche Bank, cari işlemler açığının çok yüksek olduğunu, ancak 2006 yılında, yabancı sermaye girişleri, şirket birleşmeleri ve elektrik dağıtımının özelleştirilmesi nedeniyle açığı yaratmayacağını, bu yılki doğrudan yabancı sermaye girişi beklentisinin ise 12-15 milyar dolar olduğunu açıkladı.

### Morgan Stanley: "2. çeyrekte itibaren not artırımını artabilir"

Dünyanın önde gelen uluslararası yatırım bankalarından Morgan Stanley, Türkiye'nin enflasyonda 2008'de AB kriterlerini yakalayabileceğini savunurken, Türkiye'nin kredi notunun da yılın ikinci çeyreğinden itibaren yükseliş trendine gireceğini vurguladı.

### Danıştay gerekçeli kararını açıkladı...

Danıştay İdari Dava Daireleri Genel Kurulu'nun gerekçeli kararında, TÜPRAŞ'ın Batman Rafinerisi'ne yönelik istenen teminatın az bulunduğu hükmü yer alıyor. Kararda, yatırım şartının bulunmaması da bir başka neden olarak gösteriliyor. Kanun gereği, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın gerekçeli kararın kendisine ulaşmasının ardından 30 gün içinde yürütmeyi durdurma kararını uygulaması gerekiyor. Tüpraş, konusundaki gelişmeler yakından takip edilecek.

### AJANDA

21 Şubat	ABD; ICSC/UBS Mağaza Satışları, REDBOOK Perakende Satışları
22 Şubat	ABD, Ocak Ayı TÜFE ve Çekirdek Enflasyon verileri, petrol rezervleri
23 Şubat	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı Rekabet Kurulu, Erdemir'i görüşecek. ABD, işsizlik başvuruları
24 Şubat	ABD, Ocak ayı Dayanıklı Mal Siparişleri
27 Şubat	ABD; Ocak Konut Başlangıçları
28 Şubat	ABD, 4. Çeyrek GSYH (Öncü)
2 Mart	ABD'de istihdam verileri
6 Mart	Erdemir'de devir sözleşmesinde son gün
23 Mart	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
27 Nisan	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
28 Nisan	MB; Enflasyon Raporu

### YURTDIŞI BORSALAR

	17.Şub	Haftalık Değ. (%)	2005 Yılına Göre Değ. (%)
İMKB 100	46,244	4.56	85.19
DOW IND	11,115	2.97	3.08
S&P 500	1,287	1.82	6.28
NASDAQ	2,282	0.86	4.94
XETRA DAX	5,795	2.45	35.66
CAC 40	5,000	1.26	30.86
FTSE 100	5,846	1.51	21.44
NIKKEI 225	15,438	-7.73	34.38
RUSYA	1,428	9.19	132.60
BOVESPA	38,422	3.11	46.67

ALAN

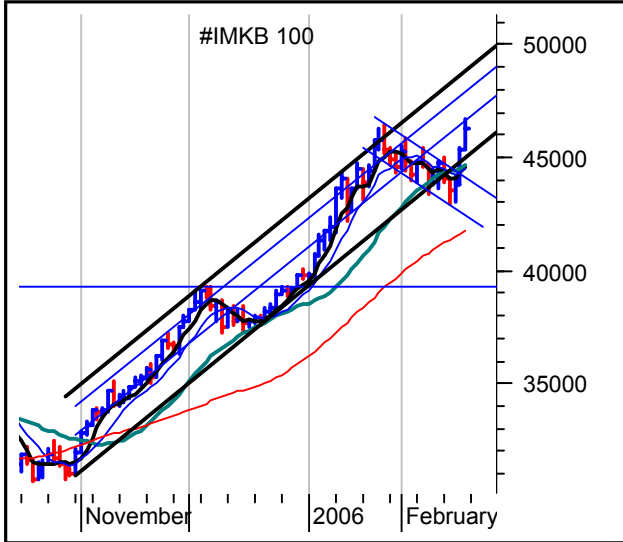
YATIRIM



# HAFTALIK BÜLTEN

## İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

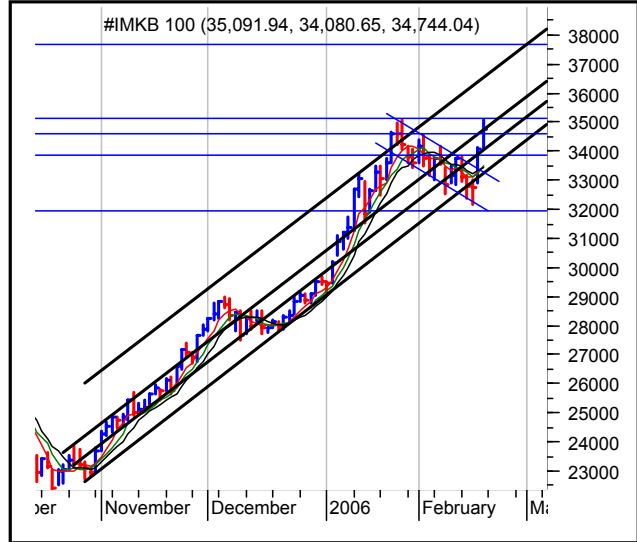
### İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)



Destek 46,500-49,000 Direnç 45,000-44,500

Geçen hafta başında yaşanan satışlarla hareketli ortalamalarını aşağı doğru kıran İMKB-Endeksi, kısa vadeli alçalan kanalın alt desteklerini test etti. Hafta içerisinde minimum 42,944 puanı gören endeks, kanalın alt bandına dek gelen bu seviyeden sonra yönünü tekrar yukarı çevirdi. Yurtdışı piyasalardaki olumlu havanın etkisiyle artan alımlar endeksin Perşembe günü kısa vadeli alçalan kanaldan çıkmasını ve orta vadeli yükselen kanalın içerisine geri dönmesini sağladı. Hızlı yükseliş sonrasında kısa vadeli teknik göstergeler olumlu sinyaller verirken, orta vadeli teknik göstergelerde henüz bu yönde bir sinyal alınmış değil. Endeksin bu hafta 45,000'nin altına gerilememesi durumunda kanal içerisinde yukarı potansiyelini sürdürmesini beklemekteyiz.

### İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,28-3,25-3,20 Direnç 3,45-3,50-3,70

46,500 seviyeleri tarihi zirveler olması sebebiyle ilk önemli direnç olarak karşımıza çıkarken, 46,500 seviyesinin kırılması endekste kanalın üst bandına denk gelen 49,000-49,500 seviyelerinin hedef yapılmasını sağlayacaktır. 5 günlük hareketli ortalamanın altına inilmediği takdirde pozisyonların tutulmaya devam edilmesini önermekteyiz.

Olası kar realizasyonlarında 46,000-45,800-45,000 ilk destekler olurken, 45,000 seviyesi stop-loss seviyesi olarak karşımıza çıkmaktadır.

Dolar bazında endeksin destekleri 3,40-3,33-3,32 iken direnç seviyeleri 3,40-3,50 ve 3,70 seviyeleri olarak karşımıza çıkmaktadır.

### Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
SKPLC	4.00	61.94	159.17	162.46
DYOB	1.11	24.72	38.75	88.14
RAYSG	3.76	24.50	80.77	232.74
EPLAS	1.16	23.40	23.40	49.66
UNTAR	0.65	20.37	22.64	30.00
MIPAZ	4.56	19.37	86.89	256.25
YKSGR	8.60	17.01	94.57	393.71
EDIP	3.58	16.23	27.86	22.60
ASUZU	22.30	13.78	21.86	120.30
PARSN	2.50	13.64	5.93	203.94

### Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
MEGES	8.05	-25.46	-54.26	287.02
SEKFK	3.68	-15.21	30.50	168.61
CMBTN	33.50	-11.84	3.08	137.59
CEMST	6.95	-10.90	21.93	134.71
ADEL	6.85	-10.46	16.10	179.72
KNFRT	9.90	-10.00	60.98	560.00
INTEM	6.40	-9.86	6.67	130.22
BJKAS	4.22	-9.83	-18.85	246.23
CMLOJ	9.75	-9.72	-9.72	14.81
FRIGO	1.61	-9.55	3.87	22.98



# HAFTALIK BÜLTEN

## PARA PİYASALARI

**Hazine ihalelerine güçlü talep olmasını ve faiz oranlarının bu hafta %13,40-13,60 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.**

Piyasaların geçen haftanın ana gündemi Merkez Bankası'nın yaklaşık 5 milyar dolarlık yaptığı döviz alım müdahalesiydi. Bu kadar yüklü müdahaleden sonra oluşan para tüm piyasaları olumlu etkiledi. Tahvil faizleri %13.85 bileşiklerden %13.55 bileşiklere kadar geriledi. (5/9/2007 gösterge kıymet).

Hazine'nin bu hafta 9.992 milyon YTL piyasa, 2.594 milyon YTL'si kamu olmak üzere toplamda 12.586 milyon YTL'lik itfası var. Bu itfalar karşılığında Hazine, bu hafta üç ihale düzenleyecek. Biri Pazartesi günü yapacağı 6 aylık referans ihalesi. Diğer ikisini ise Salı günü düzenleyecek. Biri 19 ay 560 günlük 5/9/2007 itfa tarihli iskontolu tahvil, diğeri ise 5 yıllık 1785 günlük 12.01.2011 itfa tarihli YTL cinsi 6 ayda bir değişken kuponlu tahvil ihalesi olacak. Bu kadar yüklü yurtdışı para girişinden sonra Hazine, ihaleleri başarıyla atlatacağını ve yoğun talep geleceğini tahmin ediyoruz. Hazine'nin borçlanma programında roll-over rasyosu %77 olmasına rağmen piyasadaki yüklü parayı çekebilmek için bu oranı yükseltebilir.

Merkez Bankası'nın bu hafta Para Kurulu toplantısı var. Piyasadaki genel görüş Merkez Bankası'nın faiz indirmeyeceği yönünde.

Tüm bu gelişme ve beklentiler dahilinde faiz aralığımız %13.40-13.60 seviyesinde.

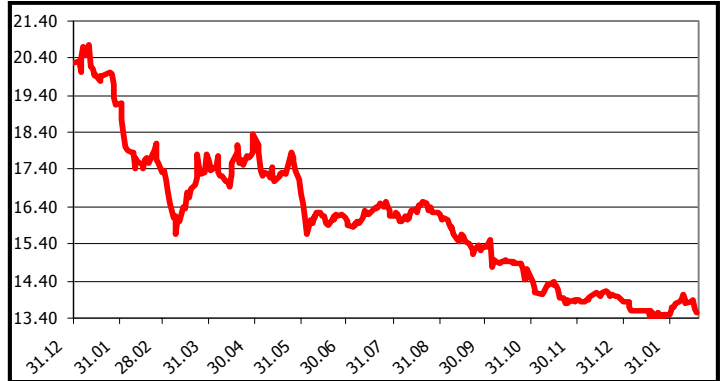
### Para Piyasası Nakit Alış Tablosu (milyon YTL)

TARİH	GİRİŞ	AÇIKLAMA
22-Şub-06	12,586	Hazine itfası
15-Mar-06	6,062	Hazine itfası
5-Nis-06	3,580	Hazine itfası
12-Nis-06	6,425	Hazine itfası
26-Nis-06	690	Hazine itfası

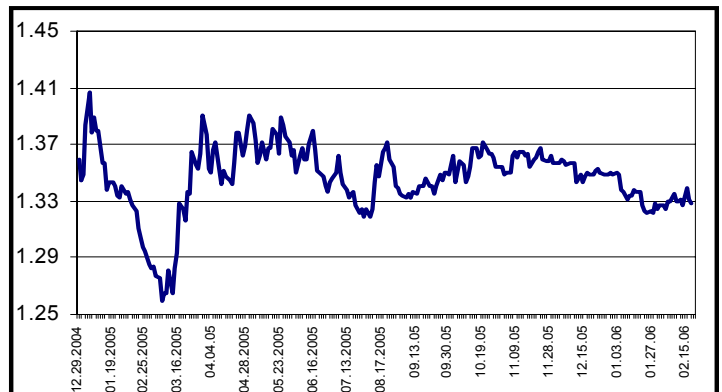
### Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Ağr. Ort. Fiyat 17/02/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bileşik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
5-Eyl-07	82,143	0.59	13.55	659,572
27-Haz-07	84,162	0.42	13.56	91,999
9-May-07	85,503	0.47	13.68	29,555
12-Nis-06	98,079	0.26	14.01	22,391
24-Oca-07	88,556	0.40	13.89	9,039

### Yıllık Bileşik Faiz (%)



### USD/YTL



ALAN  
YATIRIM

# HAFTALIK BÜLTEN

## HAFTALIK HİSSE SENEDİ ÖNERİLERİ

**Portföyümüzün haftalık reel getirisi %2,55 oldu...**

Geçen hafta İMKB-100 Endeksi %3,29 oranında prim yaparken, öneri listemizin getirisi %2,55 seviyesinde gerçekleşmiş ve bunun sonucunda öneri listemizin relatif getirisi -%0,72 olmuştur. Yılbaşından bu yana relatif getirimiz ise %7,90 olarak gerçekleşmiştir.

En fazla prim yapan hisse geçen hafta öneri listemize aldığımız Anadolu Isuzu %13,78 ile olurken, Doğan Holding %8,26, Ülker Gıda %5,83, Vestel %6,5, Petrol Ofisi %3,91 oranında prim yaparak endeksin üzerinde getiri sağlamışlardır. Buna karşılık Arçelik %8,4, Bagfas %2,68, TSKB %1,64, Aselsan ise %1,85 oranında değer kaybetmiştir.

Bu hafta endeksin 45,000 seviyesinin üzerinde kalması durumunda pozisyonların korunmasını önermekteyiz. Endeksin, olumsuz bir gelişme olmadığı takdirde 49,000-49,500 seviyelerini hedef yapabileceğini tahmin etmekteyiz. Cuma günü en yüksek 46,707 puanı gören İMKB-100 Endeksi gün içi rekorunu da böylece yeniledi. Kapanış ise rekor seviyeden 46,244 puandan gerçekleşti.

**Bu hafta öneri listemizde bir değişiklik yapmıyoruz.**

ALAN HAFTALIK PORTFOY ENDEKSİ (02/01/2006=100)	124.88
İMKB-100 ENDEKSİ (02/01/2006=100)	115.74
<b>RELATİF GETİRİ</b>	<b>7.90%</b>

### YENİ HAFTA HİSSE ÖNERİLERİ

	Kapanış 17/02/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Başına Göre Değ. (%)
ARCLK	12.00	-8.40	11.11	58.36
ASELS	39.75	-1.85	19.55	259.51
ASUZU	22.30	13.78	21.86	120.30
BAGFS	54.50	-2.68	15.34	136.95
DOHOL	6.55	8.26	34.22	127.43
PTOFS	6.65	3.91	9.02	78.81
THYAO	8.55	1.79	6.21	7.55
TSKB	6.00	-1.64	13.21	542.83
ULKER	5.45	5.83	12.60	9.33
VESTL	5.75	6.48	17.83	10.58

### GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

	Kapanış 17/02/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Başına Göre Değ. (%)
ARCLK	12.00	-8.40	11.11	58.36
ASELS	39.75	-1.85	19.55	259.51
ASUZU	22.30	13.78	21.86	120.30
BAGFS	54.50	-2.68	15.34	136.95
DOHOL	6.55	8.26	34.22	127.43
PTOFS	6.65	3.91	9.02	78.81
THYAO	8.55	1.79	6.21	7.55
TSKB	6.00	-1.64	13.21	542.83
ULKER	5.45	5.83	12.60	9.33
VESTL	5.75	6.48	17.83	10.58
İMKB-100	<b>46,244</b>	<b>3.29</b>		
Hisse Ort. Getiri		<b>2.55</b>		
Göreceli Getiri		<b>-0.72</b>		

ALAN

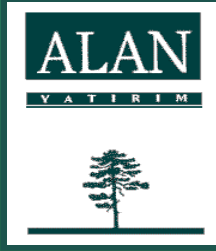
YATIRIM



## 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	KişiBaşı (\$)
'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 (%)
'Aralık 2005	6,963	11,213	-4,250	62%
'Ocak 2005-Aralık 2005	73,122	116,048	-42,926	63%
(İhracatın ithalatı karşılama oranı %65'lerin altına indiğinde riskli algılanabilir.)				
CARİ DENGE				
	MoM	YoY	Cari Açık/GSMH	
'Aralık 2005 (milyar \$)	-3,568	-22,852	6.60%	
KONSOLİDE BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ				
	Aralık 2005	Ocak-Aralık 2005	2005 Hedef	2004
Bütçe Dengesi (mn YTL)	-4,296	-9,743	-29,137	-30,300
Faiz Dışı Denge (milyon YTL)	-49	35,936	27,303	26,188
Faiz Dışı Fazla/GSMH (%)		7.4	6.50	6.1
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			
03.02.2006	52.87			
TCMB FAİZİ				
	%	PKK Toplantısı	Beklenti	
O/N	13.50	23 Şubat	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				
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)	250,455	190,823		
F/K	17.65			
PD/DD	2.43			
Halka Açıklık Oranı (%)	32%			
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri	79,617	60,660		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI				
			%	
Piyasa Değeri (milyon USD)	38,348	66.84%		
Hisse Adedi	6,124,736,374	52.87%		
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.