

HAFTALIK BÜLTEN



20 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 piyasaları etkileyen unsurlar:

- ABD'de geçen hafta olumlu gelen enflasyon dataları sonrasında %4,64'e gerileyen 10 yıllık faiz oranları ve FED'in 28 Mart'taki toplantısından sonra bir faiz artırımına gerek duymayabileceğine dair oluşan beklentiler,
- AB Merkez Bankası'nın faiz artırımlarının devam edeceğine dair yapılan açıklamalar,
- Devam eden İran tedirginliği,
- Merkez Bankası başkanlığına asaleten atanacak kişinin kim olacağına dair belirsizlik.

Bu hafta piyasalarda takip edilecek konular; Yurtdışında;

- FED Başkanı Bernanke'nin bugün yapması beklenen konuşması
- ABD'de 10 yıllık faiz oranlarının seyri (Geçen hafta %4,64'e kadar düştü, Geçen hafta içinde açıklanan bir dizi zayıf datadan sonra FED'in faizi %4.75'e yükselteceğine kesin gözüyle bakılan 27-28 Mart'taki toplantısının ardından artırımlara ara verebileceğine dair beklentiler artmış durumda)
- ABD'de ÜFE ve çekirdek enflasyon verisi, petrol stokları
- Yurtdışı borsalar (özellikle Bovespa), gelişen ülke eurobondları
- İran konusundaki gelişmeler

Yurtiçinde;

- Cumhurbaşkanı'nın Merkez Bankası başkanlığı ve üyeleri konusundaki kararı
- ÖİB, Tüpraş konusunda kararı. (30 günlük süre bugün doluyor. Sürecin devamı yönünde karar vermesi bekleniyor)
- 23 Mart'ta yapılacak Para Kurulu Toplantısı'ndan çıkacak karar ve yapılacak açıklamalar
- Sosyal güvenlik reformu ile ilgili gelişmeler (120 maddeden 18'i geçti)
- Kıbrıs konusundaki gelişmeler
- AB ile ilgili gelişmeler
- Alternatif piyasalardaki (Hazine'nin geri alım ihalesi, döviz ve bono) gelişmeler

Yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin yanısıra kısa vadede piyasalar açısından Merkez Bankası başkanlığına asaleten atanacak kişi hakkında Cumhurbaşkanı'nın kararı piyasalarda baskı unsuru olmayı sürdürüyor. Başçı dışında Merkez Bankası eski başkanı Serdengeçti'nin zamanındaki diğer Para Kurulu üyelerinden üç kişinin emekliliklerini istemeleri de piyasaları olumsuz etkiledi. Her ne kadar Başçı şu anda piyasalarda kabul görmüş gibi duruyorsa da tam bir güven oluşturmadığı da görülmekte. Hem genç birisi olması, hem Merkez Bankası'ndaki kısa deneyimi, AKP'ye olan yakınlığı, hükümetin ve diğer kurumların isteklerine karşı durup duramayacağı, Merkez Bankası'nın son yıllarda oluşan güvenini sürdürüp sürdüremeyeceği gibi unsurlar bu güvenin tam oluşmamasındaki başlıca unsurlar olarak karşımıza çıkmakta. Her ne kadar saydığımız bu unsurlara karşılık Cumhurbaşkanı'nın gerekli onaylamayı yapacağını ve sürdürülen politikaların devam ettirileceği olasılığını daha fazla görüyoruz. Para Piyasası Kurulu'nun bu hafta yapacağı toplantısında bir faiz indirim kararının gelmemesini beklemekteyiz.

Geçen hafta taban yapma çalışmasını sürdüren endeksin seyrinde yukarıda da bahsettiğimiz üzere Merkez Bankası konusundaki belirsizliğin ortadan kalkıp kalkamaması belirleyecektir. Onaylanması durumunda, belirsizliğin ortadan kalması sebebiyle piyasalarda olumlu algılanacaktır. Geçen haftanın son iki gününde gelen alımlarla 44,000 seviyesinin üzerini test eden endeks, bu seviyenin üzerinde kalması durumunda kısa vadede yukarı potansiyeli devam edebilecektir. Yurtiçi ve yurtdışında olumsuz bir gelişme olmadığı takdirde endekste toparlanmanın devam etmesini bekliyoruz. Endeksin 45,300 direncini test etmesini, 45,300 direncinin kırılması ise 46,000-47,000 seviyelerini hedef seviyeler yapabileceğini tahmin ediyoruz. 44,000'nin üzerinde kalınmaması durumunda ise 43,000'e doğru bir salınım olabilir. 43,000 seviyesi kısa vadeli stop-loss seviyesi.

AJANDA

20 Mart	Hazine Borç Stoku
21 Mart	TÜİK, 4. Çeyrek İmalat Sanayi Verileri ABD, ÜFE ve çekirdek enflasyon, Reedbook Perakende Satışlar
22 Mart	TÜİK, Tüketici Eğilim Endeksi Petrol Stokları, Chicago FED Aktivite Endeksi
23 Mart	MB Para Kurulu Toplantısı İşsizlik başvuruları, Mevcut Konut Satışları
24 Mart	Dayanıklı Mal Siparişleri, Konut Siparişleri
27 Mart	TÜİK, İşgücü İstatistikleri
28 Mart	Redbook Per. Satışları, CB Tüketici Güveni, Richmond FED Endeksi
29 Mart	Petrol Stokları
30 Mart	İşsizlik başvuruları
31 Mart	TÜİK, 4. Çeyrek GSYH, Şubat Dış Ticaret İstatistikleri
1 Nisan	TİM İhracat Rakamları
3 Nisan	TÜİK, TÜFE ve ÜFE verileri
5 Nisan	Hazine Mart ayı Nakit Dengesi
7 Nisan	TÜİK, Şubat Dış Ticaret Endeksleri
27 Nisan	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
28 Nisan	MB; Enflasyon Raporu

YURTDIŞI BORSALAR

	17.Mar	Haft. Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre (%)
İMKB 100	44,688	5.09	78.96
DOW IND	11,279	1.83	4.60
S&P 500	1,307	2.00	7.95
NASDAQ	2,306	1.95	6.02
XETRA DAX	5,915	1.90	38.46
CAC 40	5,141	1.41	34.55
FTSE 100	5,999	1.54	24.62
NIKKEI 225	16,624	1.50	44.71
RUSYA	1,419	4.99	131.07
BOVESPA	38,039	3.11	45.21

ALAN

YATIRIM



HAFTALIK BÜLTEN

İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)

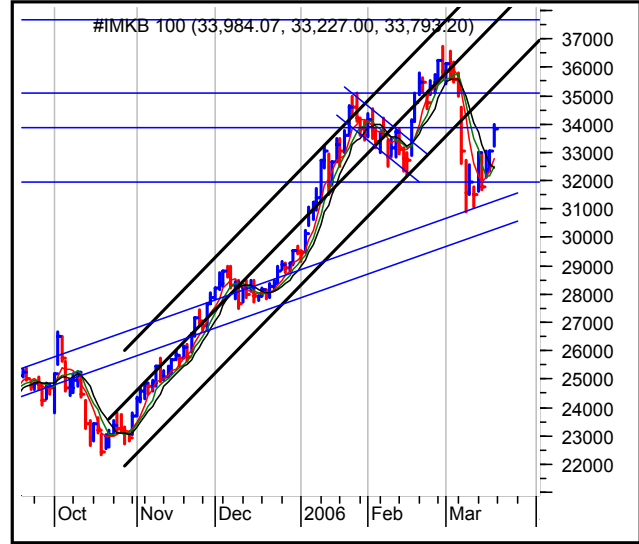


Destek 44,000-43,000 Direnç 45,300-46,500-47,500

Geçen haftaya hızlı bir yükselişle başlayan ve haftanın ilk günü 44,350 seviyesini gören İMKB-100 Endeksi, para girişinin devam etmemesi sonrası gelen kar realizasyonları ile 43,000'e doğru bir gerileme yaşadı. Hafta boyunca 43,000'leri destek yaptığı görülen endeks, haftanın son günü 44,400 direncini yeniden test etti. 44,400 direnci 50 günlük hareketli ortalamaya denk gelmesi açısından önemli bir direnç.

44,000 seviyesinin üzerinde kalıp kalınmaması endeksin bu haftaki seyri açısından önemli olacaktır. Kalması durumunda endeksin 45,300'deki 22 günlük hareketli ortalaması hedef olabilecektir. 22 günlük hareketli ortalamanın yukarı kırılması endeksin önümüzdeki haftalardaki seyrini belirleyici ana unsur olacaktır. Kırılması endeksi 46,500-47,500 seviyelerine taşıyabilecektir.

İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,25-3,20-3,10

Direnç 3,40-3,50-3,60

Endeksin teknik göstergeleri aşırı satım bölgesinde yönlerini yukarı çevirmiş durumda. Momentum ise hala 100'ün altında. Momentum'un 100'ün üzerine çıkmasıyla birlikte endekste alımların artması beklenebilir. Bu açıdan teknik indikatörler bu hafta yakından takip edilmeli.

44,000 ise ilk önemli destek konumunda. 44,000 seviyesinin altına kayılması endeksin 43,500-43,000 desteklerinin yeniden test edilmesini, 43,000 desteğinin kırılması ise 41,000'e doğru bir sert düşüşün önünü açabilir.

Endekste hareketli ortalamalar Cuma günü itibariyle 5 günlükte 43,845, 9 günlükte 43,427, 22 günlükte 45,318, 50 günlükte 44,468 seviyesinde bulunmaktadır.

Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
KLMSN	6.80	24.77	13.33	41.67
NUGYO	6.15	23.00	13.89	2.50
BYSAN	0.65	22.64	12.07	44.44
DYOBY	1.11	19.35	11.00	44.16
SKTAS	26.50	17.78	30.54	31.84
UNTAR	0.85	16.44	32.81	102.38
METUR	3.82	15.76	22.44	17.18
IDAS	3.88	15.48	27.63	54.58
TRCAS	5.00	15.21	26.26	32.05
SNPAM	2.06	14.44	17.71	15.08

Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
TEKTU	1.39	-9.74	0.72	-40.85
TUDDF	10.30	-6.36	5.10	3.00
KNFRT	6.15	-6.11	-40.29	74.72
ADBGR	6.30	-5.97	-5.26	4.62
YKSGR	8.30	-5.68	-7.78	151.52
ECYAP	4.82	-5.49	21.72	25.52
CEYLN	3.12	-5.45	0.00	0.00
ERSU	1.66	-5.14	4.40	12.93
AFMAS	6.25	-4.58	11.61	31.86
FFKRL	10.00	-3.85	-6.54	11.11



HAFTALIK BÜLTEN

PARA PİYASALARI

Hazine'nin geri alım ihalesinin izleneceği bu haftada Merkez Bankası başkanlığı ve PPK üyelerine ilişkin Cumhurbaşkanlığı kararı yakından izlenecek. Faizlerde beklenti aralığımız %13,6-13,90...

ABD 10 yıllık bonoların %4.70'lerin altına gelmesi yurtdışındaki pozitif havaya destek veriyor. Türkiye Eurobondları da 2030 vadeli 157-158 dolar aralığında hareket ediyor. Şimdi gözler bu hafta, FED başkanı Bernanke'nin 28 Marttaki FOMC toplantı öncesinde bugün yapacağı konuşma ve ABD ÜFE ve çekirdek enflasyon verilerinde olacak.

Hazine bu hafta Salı günü Çarşamba valörlü 14/6/2006 dövize endekli kıymedinin 1 milyar YTL'si için geri alım ihalesi düzenleyecek. İhale tek fiyat ihale sistemine göre yapılacak. Bu geri alım ihalesi şu ana kadar döviz üzerinde sınırlı talep yaratmış durumda.

Perşembe günü yapılacak Para Piyasası Kurulu'dan alınacak kararda bir faiz indirimine gidilmesi beklenmiyor.

Merkez Bankası'nın asaleten ataması, Danıştay'ın Tüpraş ile ilgili kararı piyasalar için bu hafta belirleyici unsurlar olacaktır.

Bileşik faizde bu haftaki beklenti aralığımız %13.6-13.9 seviyesindedir.

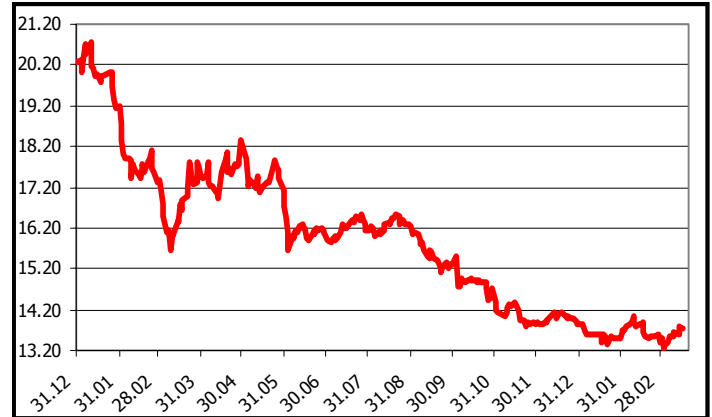
Para Piyasası Nakit Alış Tablosu (milyon YTL)

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

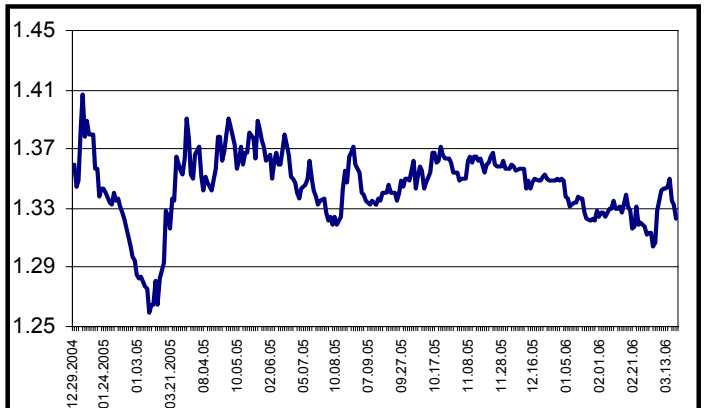
Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Agr. Ort. Fiyat 17/03/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bileşik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
5-Eyl-07	82,763	0.12	13.73	809,451
27-Haz-07	85,166	0.42	13.37	15,015
9-May-07	86,503	-12.47	13.49	27,300
24-Oca-07	89,552	3.94	13.74	49,400
12-Nis-06	99,095	11.04	13.62	6,030

Yıllık Bileşik Faiz (%)



USD/YTL





HAFTALIK BÜLTEN

HAFTALIK HİSSE SENEDİ ÖNERİLERİ

Portföyümüzün haftalık relatif getirisi %3,26'da kaldı...

Geçen hafta İMKB-100 Endeksi %5,09 oranında prim yaparken, öneri listemizin getirisi %3,26'da kaldı ve bunun sonucunda öneri listemizin relatif getirisi -%1,74 olmuştur. **Yılbaşından bu yanaki relatif getirimiz ise %6.4 olarak gerçekleşmiştir.** Öneri listemizde yer alan Doğan Holding %8,33, Petrol Ofisi ise %9,27 oranında prim yaparken tek kaybettiren hisse ise %6,36 ile T. Demir Döküm olmuştur.

Bu hafta öneri listemizde bir değişiklik yapmamaktayız.

ALAN HAFTALIK PORTFÖY ENDEKSİ (02/01/2006=100)	118.86
İMKB-100 ENDEKSİ (02/01/2006=100)	111.74
RELATİF GETİRİ	6.37%

YENİ HAFTA HİSSE ÖNERİLERİ

	Kapanış 17/03/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	11.00	4.76	-8.33	10.55
BAGFS	51.00	1.49	-3.77	5.15
DISBA	6.70	2.29	-3.60	-8.84
DOHOL	6.50	8.33	6.56	38.89
MRDIN	9.30	2.76	22.37	32.86
PTOFS	8.25	9.27	25.95	29.92
THYAO	8.00	3.90	-2.44	-10.61
TSKB	5.40	6.93	-5.26	4.85
TUDDF	10.30	-6.36	5.10	-0.96
TUPRS	24.80	2.90	0.81	-0.80
ULKER	5.25	1.94	-0.94	5.00
VESTL	5.25	1.94	-0.94	2.94
YKBNK	7.05	2.17	0.71	3.68

GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

	Kapanış 17/03/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	11.00	4.76	-8.33	10.55
BAGFS	51.00	1.49	-3.77	5.15
DISBA	6.70	2.29	-3.60	-8.84
DOHOL	6.50	8.33	6.56	38.89
MRDIN	9.30	2.76	22.37	32.86
PTOFS	8.25	9.27	25.95	29.92
THYAO	8.00	3.90	-2.44	-10.61
TSKB	5.40	6.93	-5.26	4.85
TUDDF	10.30	-6.36	5.10	-0.96
TUPRS	24.80	2.90	0.81	-0.80
ULKER	5.25	1.94	-0.94	5.00
VESTL	5.25	1.94	-0.94	2.94
YKBNK	7.05	2.17	0.71	3.68
İMKB-100		44,688	5.09	
Hisse Ort. Getiri			3.26	
Göreceli Getiri			-1.74	

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 (%)
'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 altında indiğinde riskli algılanabilir.)					
CARI 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	
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			
03.03.2006		57.50			
TCMB FAİZİ		%	PKK Toplantısı	Beklenti	
O/N		13.50	23 Mart	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					
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)		Aylık	Son Bir Yıllık		
Şubat 2006		0.22%	8.15%		
2005 Yılısonu, Yıllık		7.72%			
2006 Yılısonu Hedef		5.00%			
İMKB HİSSE SENETLERİ		milyon YTL	milyon USD		
Toplam Piyasa Değeri (Ulusal Tüm)		245,752	184,776		
F/K		17.21			
PD/DD		2.27			
Halka Açıklık Oranı (%)		32%			
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri		78,122	58,738		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI		%			
Piyasa Değeri (milyon USD)		39,149	66.65%		
Hisse Adedi		6,249,003,059	53.04%		
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.