

HAFTALIK BÜLTEN



27 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 piyasalar, yurtdışında; ABD'de açıklanan veriler ile FED'in faiz artırımlarının devam edeceğine dair artan beklentilerden, 10 yıllık faiz oranlarının tekrar %4,70'leri geçmesinden, yükselen petrol fiyatları ile yurtiçinde MB başkanlığı konusundaki belirsizliklerden ve THY'nin %25'inin halka arz şeklinde özelleştirileceği haberlerinden etkilendi.

Bu hafta piyasalarda takip edilecek konular; Yurtdışında;

- ABD'de 10 yıllık faiz oranlarının seyri (Önceki hafta %4,64'e kadar düşen faizler geçen hafta %4,74'e kadar çıktıktan sonra bu sabah tekrar %4,66'da)
- FED'in 27-28 Mart toplantısı sonrasında alacağı karar ile yapacağı açıklamalar (Geçen hafta gelen bir dizi veri FED'in Mayıs ve Haziran aylarında da artırımlara devam edeceğine dair beklentiler oluştu)
- Yurtdışı borsalar (özellikle Bovespa), gelişen ülke eurobondları
- İran ve Nijerya'daki gelişmeler, petrol fiyatlarının seyri

Yurtiçinde;

- Cumhurbaşkanı'nın Büyükdeniz'in MB başkanlığını onaylamamasının ardından Merkez Bankası başkanlığı ve üyelerinin kim olacağı
- IMF değerlendirmeleri (IMF Başkanı Rodrigo Rato, Türkiye'nin makroekonomik kredibilitelerini kaybetme tehlikesiyle karşı karşıya olduğunu ve vergi indirimleri ile harcamaları artırmasının Türkiye'nin kamu borcunu düşürmenin yolu olmadığını söyledi)
- ÖİB, Tüpraş konusunda kararı. (30 günlük süre bu hafta doluyor)
- Sosyal güvenlik reformu ile ilgili 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 kısa vadede hem piyasalar açısından hem de sarsılmaya başlayan güvenin yeniden kazanılması, kredibilitenin tekrar artması açısından oldukça önemli. Piyasaların kabul göreceği ve üzerinde soru işaretlerinin olmadığı birinin MB başkanlığına gelip gelmemesi piyasaların yönü açısından belirleyici olacaktır.

MB başkanlığı dışında sosyal güvenlik reformu ile ilgili gelişmeler ve FED'in bu hafta yapması beklenen 0,25 puanlık artırım sonrası yapacağı açıklamalar da yakından takip edilecektir. Bundan sonraki dönemlerde bir faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair sinyallere bakılacaktır. Önceki hafta olumlu gelen TÜFE rakamları sonrasında FED'in bu ayki toplantısından sonra faiz artırımlarına ara vereceği beklentileri, geçen hafta yüksek gelen çekirdek ÜFE rakamı ile Perşembe günü açıklanan ikinci el konut satışlarının beklentilerin üzerinde gelmesi sonrasında yerini FED'in Mayıs ve Haziran ayındaki toplantılarında da faiz artırımına gideceğine beklentilerine bıraktı ve bu beklentiler sonrasında 10 yıllık faiz oranları tekrar %4,70'in üzerine çıkarken, yurtdışı piyasalarda değer kayıplarına yol açtı. Cuma günü açıklanan ev satışlarındaki düşüş ise 10 yıllık faiz oranlarının tekrar %4,66'ya gerilemesine yol açtı.

Geçen hafta yukarı hareketlerin devam eden riskler sebebiyle satış fırsatı olarak kullanıldığını gözlemledik. 44.800-45.000 seviyelerine doğru yaşanan yükseliş hareketinin gelen kar realizasyonları yerini satışlara bıraktığını ve 44.000 seviyesinin birkaç kez test edildiğini gördük. Cuma günü ikinci seansta Citibank'ın hazırladığı bir raporda banka hisseleri ile bazı hisselerde al tavsiyelerini sata çevirmesi piyasaları olumsuz etkiledi ve endeks 43.000'e doğru hızlı bir düşüş yaşadı. IMF'in uyarısı ile MB konusundaki belirsizliğin devam etmesi bir miktar daha piyasaları olumsuz etkileyebilir. Ancak, MB başkanlığı konusunda şu anda adı geçen isimlerin piyasada kabul edilebilir isimler olması sebebiyle satış baskısının fazla olmayacağını tahmin ediyoruz. Yurtdışında ise FED'in toplantı sonrasında vereceği sinyaller bu hafta için önemli olacak. Sosyal güvenlik reformu ile Tüpraş konusunda OİB'nin kararı da bu hafta borsanın yönünü etkileyecek diğer unsurlar olacak. 41.500 seviyesi bu hafta orta vadeli pozisyonlar için stop-loss seviyesi olarak karşımıza çıkmakta.

AJANDA

27 Mart	TÜİK, İşgücü İstatistikleri
	FED, FOMC Toplantısı (2 gün)
28 Mart	Redbook Per. Satışları, CB Tüketici Güveni, Richmond FED Endeksi
	FED, faiz kararı (25 baz puanlık artış bekleniyor)
29 Mart	MBA İpotek Göstergeleri, Petrol Stokları
30 Mart	ABD, 4. Çeyrek GSYH, İşsizlik başvuruları
31 Mart	TÜİK, 4. Çeyrek GSYH, Şubat Dış Ticaret İstatistikleri
	ABD, Şubat Ayı Kişisel Gelir ve Harcamalar Endeksi
1 Nisan	TİM İhracat Rakamları
3 Nisan	TÜİK, TÜFE ve ÜFE verileri
4 Nisan	ABD, Redbook Per. Satışları
5 Nisan	Hazine Mart ayı Nakit Dengesi
	ABD, Petrol Stokları
7 Nisan	TÜİK, Şubat Dış Ticaret Endeksleri
27 Nisan	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
28 Nisan	MB; Enfasyon Raporu

YURTDIŞI BORSALAR

	24.Mar	Haft. Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre(%)
IMKB 100	43,274	-3.16	73.30
DOW IND	11,280	0.01	4.61
S&P 500	1,303	-0.33	7.59
NASDAQ	2,313	0.30	6.34
XETRA DAX	5,971	0.95	39.77
CAC 40	5,219	1.51	36.58
FTSE 100	6,036	0.62	25.39
NIKKEI 225	16,663	0.24	45.05
RUSYA	1,420	0.11	131.31
BOVESPA	37,577	-1.21	43.45

ALAN

YATIRIM



HAFTALIK BÜLTEN

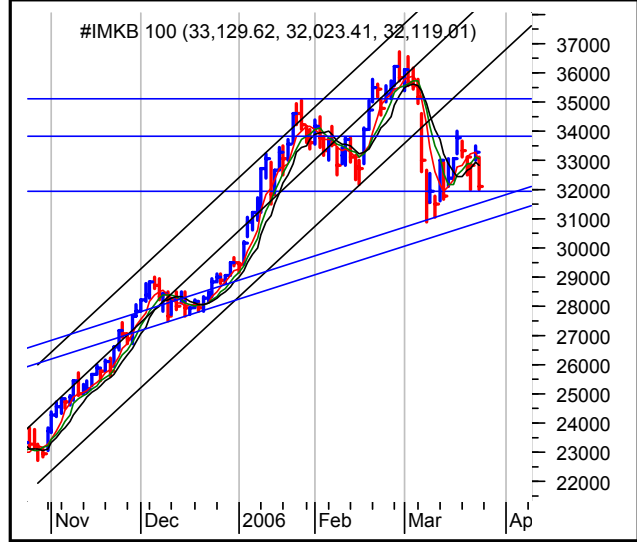
İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)



Destek 43,000-41,500 Direnç 43,500-44,000-45,000

İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,20-3,15-3,10 Direnç 3,33-3,35-3,40

Geçen haftanın başında 44,800-45,000 direncine yönelen İMKB-100 Endeksi, para girişinin devam etmemesi ve MB başkanlığı konusunda devam eden belirsizliğin de etkisiyle 43,200 seviyesine kadar geri çekildi. Gelen satışlara karşılık hafta boyunca 5 günlük hareketli ortalamanın altında kapanış yapmayan endeks, haftanın son günü ikinci seansta artan satışlarla birlikte 44,000 desteğinin altına gerileyerek 43,145 puana kadar düştü. Kapanış ise 43,273 puan ile 5 günlük hareketli ortalamanın altında gerçekleşti. Endeksin haftalık değer kaybı %3,16 olarak gerçekleşirken, yılbaşına göre ise prim %8,8'e geriledi. Cuma günkü kapanış itibarıyla 5 ve 9 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 44,200-44,000 seviyelerinin altına gerileyen endekste, bu haftaki yön 43,100 desteğinde tutunup tutunmaması belirleyecek.

Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde endeks 44,000 seviyesine denk gelen 5 günlük hareketli ortalamasını tekrar deneyebilecektir. 44,000 seviyesinin tekrar üzerine çıkılması durumunda 45,000 seviyesi hedef seviye olmayı sürdürecektir. 43,100 desteğinde tutunamaması durumunda ise satış baskısının artması ve endekste 42,000-41,500'e doğru bir geri çekilme olması beklenebilir. Yatay hareketten kurtulabilmesi için endeksin 22 günlük hareketli ortalamalarına denk gelen 44,850 direncini yukarı kırması gerekmekte. 44,850 seviyesi kırılıp destek oluşturmadığı takdirde olası yükselişler bu hafta da satış fırsatı olarak kullanılmaya devam edilecektir. 41,500 bu hafta için önemli ve orta vadeli pozisyonlar için stop-loss seviyesi olup, kırılması satış baskısının artmasına yol açacaktır.

Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
PRKAB	5.65	29.59	13.00	33.25
ESCOM	2.17	28.40	10.71	21.23
KRDMD	0.72	26.32	16.13	28.57
MRTGG E	15.80	21.54	67.20	206.20
NTHOL	0.98	20.99	133.33	133.33
GARFA	6.45	20.56	0.00	84.29
KRDMB	1.50	18.11	4.90	21.95
TTRAK	17.50	17.45	16.67	80.41
KRDMA	1.49	17.32	12.03	46.08
ERBOS	8.30	16.90	22.96	23.88

Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
AKIPD	3.10	-18.42	-12.92	1.31
CELEB	29.00	-12.12	-17.73	44.28
YATAS	3.28	-10.38	2.50	50.46
ANHYT	5.30	-10.17	-22.63	11.34
AKSUE	5.35	-10.08	-17.05	-2.50
NUGYO	5.55	-9.76	3.74	-7.50
THYAO	7.25	-9.38	-18.99	-14.20
KAPLM	15.60	-9.30	3.31	13.04
MEGES	7.90	-8.67	-12.22	-50.63
BRISA	95.00	-8.65	-9.52	0.00



HAFTALIK BÜLTEN

PARA PİYASALARI

Belirsizliklerin devam ettiği bu haftada içinde yönü %14'lü bileşiklerin kırılıp kırılmaması belirleyecek...

Haftaya piyasalar 2 ana gündemle başlıyor olacak. Yurt içinde Cumhurbaşkanı'nın Merkez Bankası Başkanlığına Adnan Büyükdenez'in, Başkan Yardımcılığında Mehmet Şimşek ve Birol Aydemir'in atanması ile ilgili Bakanlar Kurulu Kararnamesinin onaylanmayarak iade etmesi, yurt dışında ise FED'in faiz artırım ve devamında gelecek olan açıklamalar piyasaya yön verecektir.

Basına yansıyan Merkez Bankası Başkanı ile ilgili yeni isimler piyasaların kabul görebileceği isimler olarak karşımıza çıkmakta. Şimdilik piyasa konunun çözümleneceğini düşündüğü için tepkilerde sınırlı olmaktadır.

Asıl piyasanın odaklandığı FED toplantı sonrası gelecek açıklamalardır. Her ne kadar bu ayki toplantısında 0,25 puanlık artırıma kesin gözle bakılmakla birlikte FED, faizlerinin geleceği hakkında piyasaya vereceği ipuçları büyük önem taşımaktadır. Şuanda genel görüş %5'in üzerine çıkmayacağı yönde. Açıklamalarda aksi görüşler çıkarsa piyasayı negatif etkileyecektir.

Hazine bu hafta 5 yıllık YTL cinsi sabit kuponlu 19.01.2011 vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek.

Hareketli olmasını beklediğimiz bu haftada 5/9/2007 kıymesinde %14 bileşiğin kırılıp kırılmaması önemli olacaktır.

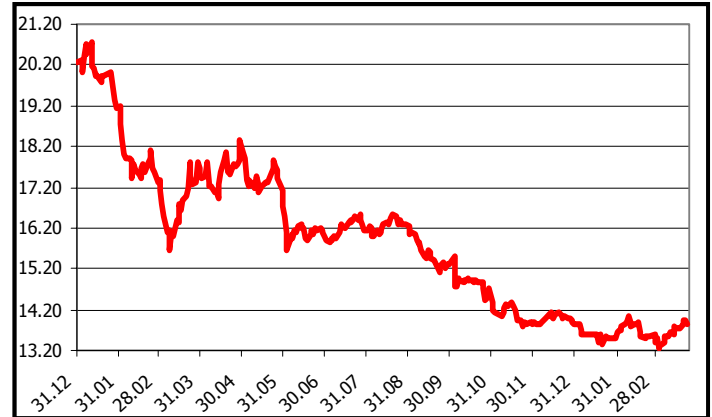
Para Piyasası Nakit Alış Tablosu (milyon YTL)

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

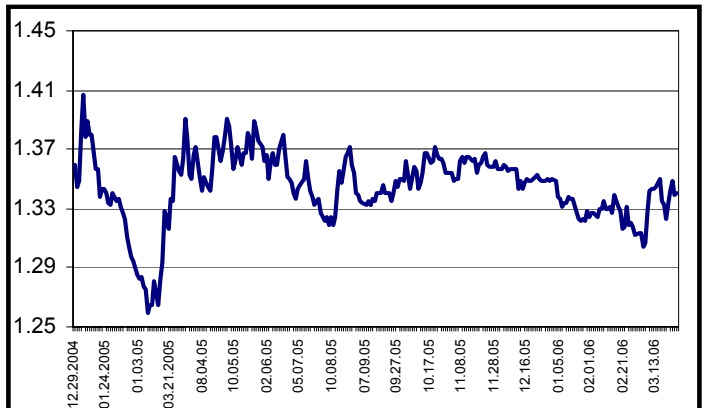
Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Ağr. Ort. Fiyat 24/03/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bileşik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
5-Eyl-07	82,810	0.06	13.88	590,275
12-Nis-06	99,336	0.24	13.65	256,301
9-May-07	86,718	0.25	13.49	25,701
27-Haz-07	85,381	0.25	13.36	23,702
24-Oca-07	89,830	0.31	13.64	5,983

Yıllık Bileşik Faiz (%)



USD/YTL





HAFTALIK BÜLTEN

HAFTALIK HİSSE SENEDİ ÖNERİLERİ

Portföyümüzün haftalık relatif getirisi %1,2 oldu...

Geçen hafta İMKB-100 Endeksi %3,16 oranında değer kaybederken, öneri listemizin değer kaybı %1,99'da kaldı ve bunun sonucunda öneri listemizin relatif getirisi %1,21 olmuştur. **Yılbaşından bu yanaki relatif getirimiz ise % 7,66 olarak gerçekleşmiştir.**

Bu hafta öneri listemizden THY'yi ve Tupras'ı çıkartıyor ve başka bir değişiklik yapmıyoruz.

ALAN HAFTALIK PORTFOY ENDEKSİ (02/01/2006=100)	116.50
İMKB-100 ENDEKSİ (02/01/2006=100)	108.21
RELATİF GETİRİ	7.66%

YENİ HAFTA HİSSE ÖNERİLERİ

	Kapanış 24/03/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	10.50	-4.55	-11.02	11.70
BAGFS	48.50	-4.90	-10.19	-2.02
DISBA	6.40	-4.48	-9.86	-3.76
DOHOL	6.05	-6.92	-9.70	37.50
MRDIN	9.45	1.61	6.18	30.34
PTOFS	8.10	-1.82	18.25	29.60
TSKB	5.10	-5.56	-15.00	10.87
TUDDF	10.50	1.94	-5.41	5.00
ULKER	5.45	3.81	0.00	11.68
VESTL	5.45	3.81	-3.54	8.57
YKBNK	6.75	-4.26	-6.90	7.14

GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

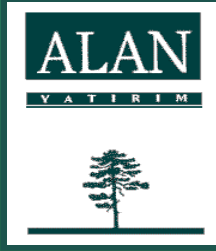
	Kapanış 24/03/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	10.50	-4.55	-11.02	11.70
BAGFS	48.50	-4.90	-10.19	-2.02
DISBA	6.40	-4.48	-9.86	-3.76
DOHOL	6.05	-6.92	-9.70	37.50
MRDIN	9.45	1.61	6.18	30.34
PTOFS	8.10	-1.82	18.25	29.60
THYAO	7.25	-9.38	-18.99	-14.20
TSKB	5.10	-5.56	-15.00	10.87
TUDDF	10.50	1.94	-5.41	5.00
TUPRS	26.00	4.84	2.77	5.26
ULKER	5.45	3.81	0.00	11.68
VESTL	5.45	3.81	-3.54	8.57
YKBNK	6.75	-4.26	-6.90	7.14
İMKB-100	43,274	-3.16		
Hisse Ort. Getiri			-1.99	
Göreceli Getiri			1.21	

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	
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	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 değeri, 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)	240,792	179,028		
F/K	16.71			
PD/DD	2.17			
Halka Açıklık Oranı (%)	32%			
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri	76,545	56,912		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI				
		%		
Piyasa Değeri (milyon USD)	37,760	66.34%		
Hisse Adedi	6,259,304,538	53.01%		
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.