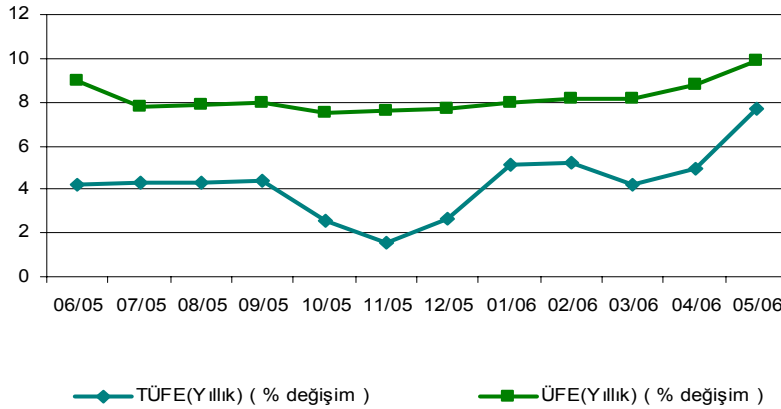




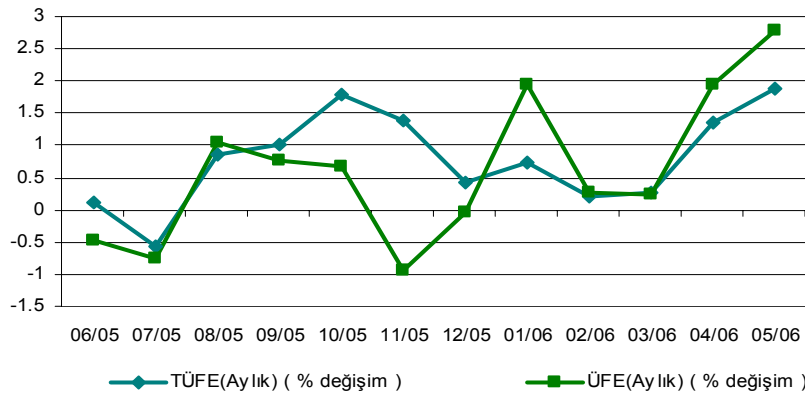
TÜİK Mayıs Ayı Enflasyon Verileri

TÜİK tarafından açıklanan Mayıs 2006 enflasyon verileri piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Mayıs ayında TÜFE aylık bazda yüzde 1.88'le yüzde 1-1.5 bandında bulunan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, ÜFE aylık bazda yüzde 2.77 oranında arttı. Yıllık enflasyon TÜFE'de yüzde 9.86, ÜFE'de ise yüzde 7.66 seviyesine yükseldi. Enflasyon Nisan ayından sonra geçen ay da beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Türkiye İstatistik Kurumu'nun 2003 baz yıllı verilerine göre, yılın ilk 5 ayında fiyat artışları ise üreticide yüzde 4,53, tüketici fiyatlarında yüzde 7,36 olarak hesaplandı. Mayıs ayı itibarıyla 12 aylık ortalamalara göre yıllık enflasyon ise tüketici fiyatlarında yüzde 8,21 üretici fiyatlarında yüzde 4,27 oldu.



Kaynak: Alan Yatırım, TÜİK

Dövizde ve emtia fiyatlarındaki yükselişin ithal mallar ve üretim girdileri üzerinde yarattığı yükseliş enflasyon rakamlarını yukarı çekerken bu veriler ışığında yıl sonu enflasyon hedefinin tutturulması olasılığı azalıyor. Merkez Bankası'nın şu anda yüzde 5 seviyesinde olan yıl sonu enflasyon hedefinde revizyona gitmesi olasılığı artarken yüksek enflasyon verilerinin döviz fiyatları ve bono faizleri üzerinde artış baskısı yarattığı gözleniyor. 09/04/2008 vadeli benchmark bono'nun bileşik faizi %17-18 bandında hareket ederken, dolar 1.56 ve euro 2 YTL seviyelerini test ediyor.



Kaynak: Alan Yatırım, TÜİK



Bu verilerin ışığında önümüzdeki hafta Merkez Bankası yetkililerinin yapacakları açıklamalar önem kazanırken benchmark bono faizi ve döviz kurlarındaki hareketlerin İMKB-100 endeksinin yönü üzerinde belirleyici etkisinin arttığı görüşünderiz. TMSF'nin son hafta gerçekleştirdiği döviz alımlarını önümüzdeki hafta da sürdüreceği açıklamasının döviz kurlarının yükselmesini dengeleyici etki yapması beklenirken, benchmark bono faizinin %20 bileşik seviyelerine yaklaşması durumunda Merkez Bankası repo faizlerini arttırma baskısı altına girebilir görüşünderiz.

Bu yayında yer alan bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan alınmasına rağmen, bu bilgilerin bütünlüğü, doğruluğu ve değişmeyeceği garanti edilemez. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde alış veya satış tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan ALAN YATIRIM hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmez. ALAN YATIRIM yayında adı geçen şirket veya şirketlerin menkul kıymetlerini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmetleri verebilir.

Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.: Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:12 34337 Etiler-İstanbul

Santral: 0212 350 08 00

E-mail: arge@alanyatirim.com.tr