

HAFTALIK BÜLTEN



6 Şubat 2006

Genel Bakış

Konsolide Bütçe Gerçekleşmeleri

Borsa

İMKB-100 Teknik Analizi

Para ve Döviz Piyasası

Haftalık Hisse Önerileri

Takip Edilmesi Gereken Veriler

www.alanyatirim.com.tr



HAFTALIK BÜLTEN

GENEL BAKIŞ

Geçen haftaya FED açıklamaları ile Tüpraş konusunda Danıştay'ın verdiği karar damgasını vurdu. Uluslar arası konjoktürde, yurtdışı piyasalarda petrol dışında olumsuz bir durum yaşanmazken bizde önceki haftanın sonunda başlayan ve haftanın ilk iki gününde de devam eden bir satış baskısının yaşandığını gözlemledik. Salı günü FED'den gelen açıklamalar sonrasında oluşan yukarı hareket ve olumluya dönen beklentiler sonrasında Tüpraş konusunda Danıştay'dan gelen haber piyasada moralleri bozdu. Devir işlemleri önceki hafta ayın 26'sında tamamlanmış, ihale bedeli Hazine kasasına girmişken geç kalan bu karar piyasalarda şaşkınlık yarattı. Bu haber ile birlikte piyasalarda genele yayılan satış baskısı oldu. Tüpraş özelleştirmesine ilişkin olarak, devrin tamamlanmış olması nedeniyle Danıştay kararının geriye yürütülemeyeceği görüşü ağırlık kazansa da, konunun bir süre daha belirsizliğini koruyacak olmasının piyasanın trendini olumsuz etkilemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Danıştay kararı özelleştirme sürecinin bir kez daha yargı engeline takıldığını göstermesi açısından, önümüzdeki dönemde planlanan Milli Piyango, elektrik dağıtım ihaleleri ve Tekel gibi büyük özelleştirme kalemleriyle ilgilenen yatırımcıların da risk algılamasını yükseltebilir. ABD'de geçen haftanın ikinci yarısında gelen verilerin ise faiz artırımlarının devam edebileceğine dair kaygılar yaratması dünya piyasaları ile birlikte bizi de olumsuz etkiledi. Siyasi alanda ise mal varlığı ve Unakıtan ile ilgili tartışmalar, iddialar gündemin ön sıralarında yer aldı.

Bu hafta piyasaların izleyeceği ana gündem maddeleri Tüpraş ve İran konusundaki gelişmeler, petrol fiyatlarının seyri ile ABD'de açıklanacak veriler ve yurtdışı borsalardaki trend olacaktır. ABD'de 10 yıllık faiz oranlarında yukarı doğru hızlı bir hareket yaşanmadıkça ve petrol fiyatları 70 doların üzerine çıkmadıkça orta vadeli pozisyonlar taşınmaya devam edilebilir. Aksi takdirde bir trend değişikliğinin başlangıcında söz etmemiz gerekebilecek.

Geçen haftanın başlıkları...

Enflasyon beklentilerin üzerinde geldi...

Cuma günü açıklanan enflasyon rakamları piyasa beklentilerin üzerinde geldi. ÜFE %1,96, TÜFE ise 0,75 oranında artış gösterdi. Beklentiler sırasıyla %0,75, %0,55 şeklindeydi. Yüksek gelen enflasyon verilerinde geçen yılın Aralık ayı sonunda tütün fiyatlarına yapılan zamlar ile ulaştırma fiyatlarındaki yükselişler ve hizmet fiyatlarındaki katlığın devam etmesi etkili olurken, giyim sektöründe yaşanan düşüş TÜFE'deki artışın sınırlı kalmasını sağlamıştır. ÜFE'deki artışta ise artan enerji maliyetleri etkili olmuştur. Ancak, MB yılın ilk çeyreğinde enflasyonda yukarı bir eğilim beklediğini daha önce açıklamıştı. Bu sebeple de beklentilerin üzerinde gelen verilerin piyasalar üzerinde önemli bir satış baskısı yaratmayacağını tahmin ediyoruz.

Geçen hafta ABD'de gelen veriler faiz artırım döngüsüne devam edebileceğine yorumladı... Piyasalar olumsuz etkilendi...

ABD'de geçen hafta açıklanan veriler faiz artırım döngüsünün sürebileceği yönündeki kaygıları artırdı. Mart ayında yapılması beklenen faiz artırımdan sonra da faiz artışına devam edebileceğine, %5'e kadar süreceğine dair kaygılar oluştu. Yurtdışında piyasalar bundan olumsuz etkilendi. Borsalar düştü. ABD'de 10 yıllık faizler %4,60'a çıktı. Salı günü açıklanan 0,25'lik faiz artırım kararı sonrasında Mart ayı ile birlikte faiz artırımlarının sonuna gelebileceğine dair beklentiler yoğunlaşmıştı. ABD'de Perşembe günü açıklanan tarım dışı verimlilik 2005 yılının son çeyreğinde %0,5'lik artış beklentisinin aksine %0,6 ile beklenmedik düşüş göstererek 2001 yılının ilk çeyreğinden bu yanaki en büyük düşüşünü gerçekleştirdi. Üçüncü çeyrekte ise %4,5 artış yaşanmıştı. ABD'de açıklanan işsizlik başvuruları ise 17,000'lik artışın aksine 11,000 düştü. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verileri ise 193,000 ile beklentilerin altında gelirken, Aralık ayı istihdam verisi 108,000'den 140,000'e revize edildi. İşsizlik verileri ise beklentilerin altında ve son yılların en düşük seviyelerinden de daha iyi bir seviyede %4,7 seviyesinde gerçekleşmesi ise olumlu bir veri olarak karşımıza çıktı. ABD'de bu veri sonrasında 10 yıllık tahvil faizleri %4,52'ye geriledi. ABD'de bu hafta yakından takip edilecek veri ise Cuma günü açıklanacak olan dış ticaret açığı verisi olacak. FED'in bundan sonraki ilk toplantısı 28 Mart'ta yapılacak.

AJANDA

6 Şubat	Hazine, Ocak ayı Hazine Nakit Dengesi
	TCMB; Reel Efektif Kur
8 Şubat	TÜİK, Aralık Ayı Sanayi Üretimi
9 Şubat	ABD, işsizlik başvuruları
10 Şubat	ABD, Aralık ayı dış ticaret verileri
15 Şubat	TÜİK; Ocak Ayı KKO
	ABD, Aralık ayı net sermaye girişi, Ocak Ayı Sanayi Üretimi , KKO
17 Şubat	ABD, Ocak Ayı ÜFE ve Çekirdek Enflasyon verileri
22 Şubat	ABD, Ocak Ayı TÜFE ve Çekirdek Enflasyon verileri
23 Şubat	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
	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



HAFTALIK BÜLTEN

GENEL BAKIŞ

ECB, faiz oranlarını değiştirmedii...

Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz oranlarını beklentiler dahilinde değiştirmeyerek %2.25'de bıraktı. ECB, 2003 yılı Haziran ayından bu yana faiz oranlarını ilk kez 6 Aralık 2005 tarihinde 25 baz puan artırarak değiştirmişti. ECB'nin bundan sonraki ilk toplantısı 16 Şubat'ta ve bu toplantıda faiz ile ilgili bir karar açıklanmayacak. Faiz kararının alınacağı ilk toplantı ise 2 Mart tarihinde gerçekleşecek.

ECB Başkanı Jean-Claude Trichet, fiyat istikrarına yönelik risklere karşı tetikte olmaya devam edeceklerini, enflasyon beklentilerinin iyi bir şekilde kontrol altına alınması gerektiğini açıkladı. Trichet, fiyat istikrarına yönelik riskleri, petrol, global dengesizlikler ve tüketim olarak sıraladı. Tüketici fiyatlarının Avrupa Merkez Bankası'nın projeksiyonları doğrultusunda geliştiğini de savunan Trichet, ancak kısa vadede tüketici fiyatları enflasyonunun yüksek kalmaya devam edeceğini söyledi.

Petrol fiyatları 67 doların altına geriledi...

İran ile ilgili artan kaygılarla geçen hafta 69 dolara kadar ulaşan petrol fiyatları daha sonra İran'a BM denetimlerine izin verilmesi için Mart ayına kadar süre verileceği, İran konusunun BM Konseyi'ne götürülmesinin yaptırım sonucunu doğurmayabileceğine dair beklentilerle Perşembe günü 66 doların altına doğru bir gerileme yaşandı. BM nükleer denetim birimi Uluslararası Atom Enerjisi Ajansı (IAEA), Perşembe günü başlayan ve ancak Cumartesi günü sonuçlanabilen toplantısında İran'ın nükleer programı nedeniyle BM Güvenlik Konseyi'ne sevk edilmesine karar verdi. İran da alınan bu karara olumsuz yanıt vererek IAEA ile ilişkilerini kesti. 6 Mart'a kadar İran'dan işbirliğine yönelik bir karar çıkmadığı takdirde başta ambargolar olmak üzere bazı yaptırımlar gündeme gelebilecek. Bu sebeple 6 Mart tarihi petrolde kritik bir tarih olarak karşımıza çıkmakta. Petrolde 70 doların altındaki seyirler önemli bir stres yaratmayacaktır, üzerine çıkılması durumunda ise daha yukarılara gidebilme riskinin artması sebebiyle rahatsızlık yaratacaktır.

S&P: "Sosyal güvenlik reformu önemli bir kriter"

Önceki haftalarda, Türkiye'de 2006 yılında bir kredi not artımı olabileceğini, 2-3 yıl gibi bir süre zarfında Türkiye'nin gerekli düzenlemeleri yaptığı takdirde yatırım yapılabilir ülke konumuna gelebileceğini duyuran uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poor's, geçen hafta yaptığı açıklamasında ise Türkiye'de kredi notunun artırılması konusunda sosyal güvenlik reformunun önemli bir kriter olduğunu açıkladı. Bu açıdan sosyal güvenlik reformu ile ilgili gelişmeler piyasalarda yakında takip edilmeye devam edilecektir.

S&P, "ABD'deki sürdürülemez cari açık dolarda hızlı değer kaybına yol açabilir"

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poor's, Avrupa ekonomisinin 2006 yılında da toparlanmaya devam edeceğini, ancak ABD Doları'nda yaşanan düzensiz değer kaybının gerçek bir risk oluşturduğunu bildirdi. S&P, geçen hafta yayınladığı raporunda, Euro Bölgesi'nin genel olarak geçtiğimiz birkaç ayda istikrar ve işsizlik oranlarında düşüşün başlaması açısından en cesaret verici gelişmelerden birini gösterdiğini belirtti. İngiltere'de ekonominin geçtiğimiz yıl yaşanan yavaşlamanın ardından 2006 yılında aşamalı olarak toparlanmaya devam edeceğini tahmin eden S&P, konut piyasasında 2005 yılı ortasından itibaren gözlenen toparlanmaya dikkat çekti. Bu tahminin petrol fiyatlarında hafif düşüş olacağı ve ABD Doları'nın Euro ve GBP karşısında değer kaybının yumuşak olacağı varsayımı ile yapıldığını belirten S&P, ABD'nin GSYH'nın %6.4'ü seviyesine ulaşan cari işlemler açığının bu varsayımları boşa çıkarabileceğini kaydetti. Bu sürdürülemez cari işlemler açığı seviyesinin ABD Doları'nda hızlı bir satışa neden olabileceğini aktaran S&P, böyle dramatik bir satışın Euro'nun hızlı değer artışına neden olacağı ve Avrupa ekonomisinin büyümesini tehdit edeceğini vurguladı.

Merkez Bankası'nın 2006 yılı enflasyon tahmini %4,7-6,3 .

Merkez Bankası, geçen hafta açık enflasyon hedeflemesine geçmesi ile birlikte ilk kez yayımladığı enflasyon raporunda 2006 yıl sonunda enflasyonun %4,7-6,3 aralığında gerçekleşeceğini tahmin ederken, yılsonuna kadar faizlerin %13,5 düzeyinde kalma olasılığında yılsonu enflasyonunun %4,2-5,8 aralığında tahmin ettiğini açıkladı. Kısa vadede petrol fiyatlarını önemli risklerin başında gören Merkez Bankası, hizmet fiyatlarında devam eden katılığın enflasyonun tutturulmasında önemli olmaya devam ettiğini, uluslar arası konjoktürün ise önemli bir belirleyici olmayı sürdürdüğünü yeniledi.



HAFTALIK BÜLTEN

KONSOLİDE BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ

2005 yılı bütçe açığı 10 milyar
YTL'nin altında...

Aralık ayında bütçe açığı 4,3 milyar YTL seviyesinde gerçekleşirken 2005 yılı toplamında bütçe açığı 10 milyar YTL'nin altında 9,7 milyar YTL seviyesinde gerçekleşti ve böylece Maastricht kriteri de bu yıl itibarıyla yakalanmış oldu. Mali disiplin ile birlikte yakalanan bu başarının Türkiye'nin ekonomisinde önemli bir gelişme olarak görüyoruz. Her ne kadar IMF tanımlı faiz dışı fazlanın daha yüksek seviyelerde oluşmasına karşılık konsolide bütçe gerçekleştirmelerinin yurtdışında olumlu yankıları beraberinde getireceğini düşünüyoruz. Konsolide bütçe açığının GSMH'ya oranı %2,1 olurken, faiz dışı fazla/GSMH oranı %7,4 oldu. Yıl başında bütçe açığı 29,14 milyar YTL seviyesinde, faiz dışı bütçe dengesi ise 27,3 milyar YTL olarak gerçekleşeceği öngörülmüş, ancak daha sonra bütçe açığında rakam 14 milyar YTL olarak revize edilmişti. Bütçe performansı hedeflenenin üzerinde oluşmasına karşılık IMF tanımına göre açıklanacak faiz dışı fazla rakamı ise daha düşük olacaktır. Özelleştirme gelirleri dışarıda tutulduğunda 2005 yılının konsolide bütçe faiz dışı fazlanın 35 milyar YTL'den 25 milyar YTL'ye gerileyeceğini öngörmekteyiz. 2005 yılının tamamında 134,8 milyar YTL seviyesinde oluşan gelirlere karşılık harcamalar 144,56 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faiz harcamaları ise 45,7 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiş olup toplam harcamalar içerisinde %31,6 seviyesinde pay almıştır.

KONSOLİDE BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ ve GSMH İÇİNDEKİ PAYI (%)

(bin YTL)	2001	2002	2003	2004	2005
Harcamalar	80,579,065	115,682,350	140,454,842	141,020,860	144,562,290
Faiz Hariç Harcama	39,516,839	63,811,691	81,845,679	84,532,370	98,882,758
Faiz Harcamaları	41,062,226	51,870,659	58,609,163	56,488,490	45,679,532
Gelirler	51,542,970	75,592,324	100,250,427	110,720,859	134,819,231
Vergi Gelirleri	39,735,928	59,631,868	84,316,169	90,076,861	106,932,118
Diğer Gelirler	11,807,042	15,960,456	15,934,258	20,643,998	27,887,113
Bütçe Dengesi	-29,036,095	-40,090,026	-40,204,415	-30,300,001	-9,743,059
Faiz Dışı Denge	12,026,131	11,780,633	18,404,748	26,188,489	35,936,473
GSMH	176,484,000	273,463,000	356,680,888	428,932,343	485,000,000

	GSMH İçindeki Payı (%)				
	2001	2002	2003	2004	2005
Harcamalar	45.66	42.30	39.38	32.88	29.81
Faiz Hariç Harcama	22.39	23.33	22.95	19.71	20.39
Faiz Harcamaları	23.27	18.97	16.43	13.17	9.42
Gelirler	29.21	27.64	28.11	25.81	27.80
Vergi Gelirleri	22.52	21.81	23.64	21.00	22.05
Diğer Gelirler	6.69	5.84	4.47	4.81	5.75
Bütçe Dengesi	-16.45	-14.66	-11.27	-7.06	-2.01
Faiz Dışı Denge	6.81	4.31	5.16	6.11	7.41

ALAN
YATIRIM

BORSA

HAFTALIK BÜLTEN

Uluslar arası konjoktürde olumsuz bir gelişme olmadığı takdirde olası satışlar kar realizasyonu dışında çıkmayacaktır. Borsada bu haftaki beklenti aralığımız 43,000-46,500.

İran'ın nükleer enerji programı nedeniyle BM Güvenlik Konseyi'ne gönderilme olasılığı ile yükselen petrol fiyatlarıyla geçen haftaya düşüşle başlayan borsa, FED'den gelen olumlu açıklamalar ve ABD'de açıklanan petrol stoklarının beklenenden fazla artması ile petrolde yaşanan düşüşten sonra toparlanarak 45,800 seviyesindeki direncini test etti. Ancak, Danıştayın Tüpraş ihalesinin yürütmesini durdurması ile ABD'de açıklanan verilerden sonra FED'in faiz artırımlarına Mart ayında sonra da devam edeceğine dair oluşan endişelerle düşüşe geçti. Endeksin haftalık değer kaybı %2,40 olurken, yılbaşına göre primi ise %11 seviyesine geriledi.

Bu hafta yurt içinde Çarşamba günü TÜİK tarafından Aralık ayı sanayi üretimi, imalat sektörü verileri (Kasım ayında sanayi üretimi %10,7, imalat sektörü %10,5 olarak gerçekleşmişti), Cuma günü CNBC-e tüketim endeksi (Aralık ayında 154,65) ve TCMB beklenti anketi sonuçları açıklanacak.

Yurt dışı piyasalarda ise ABD'de Perşembe günü Şubat ayı işsizlik başvuruları, Cuma günü Aralık ayı dış ticaret verileri açıklanacak. Kasım ayında ABD'de dış ticaret açığı 64,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti.

Tüpraş ve Galataport ihalelerinde yaşanan sorunlara rağmen Başak Sigorta ihalesinde beklentilerin üzerinde bir rakamla yabancı talebi gelmesini, ülkeye olan ilginin devam etmesi açısından olumlu olarak görüyoruz. Geçen hafta piyasanın yaşanan olumsuzluklara rağmen gelen satışları karşıladığını ve hala güçlü olduğu bir kez daha gözlemledik. Her ne kadar kısa vadede kar realizasyonuna yönelik satışlar gelse bile orta vadede Türkiye ekonomisi ile ilgili olumlu bakış açımızı sürdürmekteyiz. Sosyal güvenlik yasaının geçmesinin Türkiye'ye bakışı oldukça olumlu etkileyeceğini, yasanın geçmesi ile birlikte uluslar arası konjoktürde bir kötüleşme olmadığı takdirde bir not artırımının gelmesini bekliyoruz. Yurtdışında ise ABD'de 10 yıllık faiz oranlarının seyri, uluslar arası likidite koşulları ve İran konsusundaki gelişmeler ve petrol fiyatlarının seyri yakından takip edilmeye devam edilecektir. Kısa vadede teknik olarak yorulan endekste 43,000 seviyesine doğru bir geri çekilmeyi normal buluyoruz. Endeksin ilk önemli desteği olan 44,000 seviyesinde tutunması durumunda alımlarla tekrar 45,000-46,000 seviyesi test edilebilir, tutunamaması durumunda ise 43,000'e doğru bir satış baskısı oluşabilir. Bu hafta endekste beklenti aralığımız 43,000-46,500.

SEKTÖR ENDEKSLERİNDE GEÇEN HAFTA

	Geçen Hafta Kapanış	Önceki Hafta Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
İMKB-100	44,228	45,315	-2.40	12.77	77.11
İMKB-30	56,377	58,296	-3.29	13.20	75.34
İMKB-50	43,947	45,220	-2.81	13.07	75.87
İMKB HİZMET	20,070	19,297	4.01	10.97	44.24
İMKB MALİ	71,160	74,054	-3.91	15.40	100.52
İMKB SANAYİ	33,337	33,396	-0.17	8.00	59.62
İMKB ULUSAL TÜR	42,762	43,637	-2.01	12.66	79.24
Banka	96,219	100,665	-4.42	14.42	119.08
Bilişim	9,707	9,362	3.69	8.47	57.75
Elektrik	2,507	2,633	-4.78	-5.03	5.87
Fin. Kir., Faktoring	18,999	19,496	-2.55	34.29	141.32
Gıda, İçecek	43,068	40,931	5.22	12.33	50.48
Gayrimenkul YO	43,365	42,531	1.96	15.62	73.12
Holiday ve Yatırım	41,947	43,490	-3.55	15.24	56.98
İletişim	19,326	18,381	5.14	12.20	23.11
Orman, Kağıt, Basım	37,875	38,149	-0.72	4.79	59.28
Kimya, Petrol, Plastik	23,320	24,816	-6.03	1.53	73.51
Metal Ana	30,301	31,344	-3.33	0.70	31.09
Metal Eşya, Makine	38,341	37,132	3.26	18.99	40.54
Sigorta	110,521	111,491	-0.87	30.44	139.70
Spor	41,010	40,617	0.97	6.71	108.44
Savunma	46,925	45,682	2.72	27.97	228.26
Taş, Toprak	59,163	56,767	4.22	11.92	133.17
Ticaret	25,879	24,317	6.43	19.07	69.11
Tekstil, Deri	7,123	6,737	5.74	13.05	34.10
Turizm	9,555	9,648	-0.97	-7.15	128.96
Ulaştırma	14,432	14,462	-0.21	4.10	16.35
Tekstil, Deri	15,234	14,749	3.29	15.76	102.07
Yatırım Ortaklıkları	22,137	22,528	-1.73	0.25	29.34

YURTDIŞI BORSALARDA GEÇEN HAFTA

	03.Şub	27.Oca	Haftalık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
DOW IND	10,794	10,907	-1.04	0.10
S&P 500	1,264	1,283	-1.48	4.38
NASDAQ Cmp.	2,263	2,304	-1.78	4.05
XETRA DAX	5,657	5,647	0.18	32.42
CAC 40	4,938	4,957	-0.38	29.23
FTSE 100	5,759	5,785	-0.45	19.63
NIKKEI 225	16,732	16,557	1.06	45.65
RUSYA	1,308	1,373	-4.73	113.03
BOVESPA	37,262	37,822	-1.48	42.24

ALAN

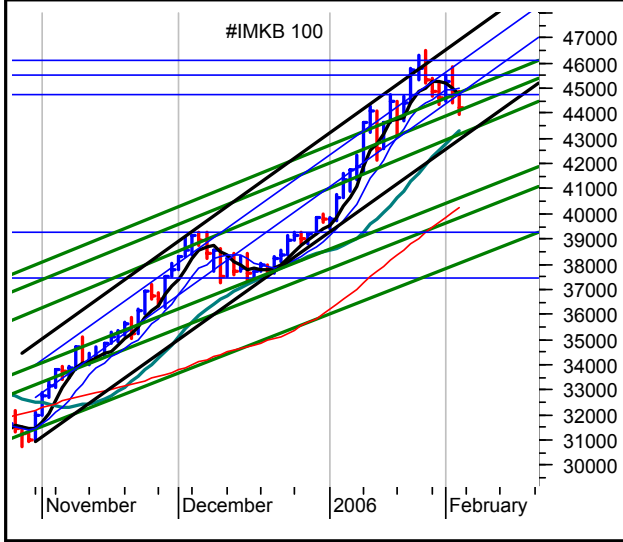
YATIRIM



HAFTALIK BÜLTEN

İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)



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

İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,33-3,28-3,20 Direnç 3,37-3,40-3,50

Önceki hafta son 3 aylık kısa vadeli kanalın üst bandının altında kapanış yapan İMKB-100 Endeksi'nde geçen hafta satış baskısı hakim oldu. Hafta içerisinde hızlı değer kayıpları sonrasında toparlanmaya çalışan endekste Tüpraş hakkında gelen haber ve arkasından yurtdışı piyasalardaki olumsuz gelişmelerin etkisiyle Perşembe ve Cuma günü yoğun satış baskısı yaşandı. Artan satış baskısının 44,000 seviyesinden karşılandığı endekste, bu haftaki seyir 44,000 seviyesindeki kanal desteğinde tutunup tutunamayacağı belirleyecektir. 5 ve 9 günlük hareketli ortalamalarını aşağı kırarak kısa vadeli teknik görünümünde olumsuz sinyaller üretmeye başlayan endeks, 44,000 desteğinde tutunmadığı takdirde 43,000'e kadar düşüş yaşayabilir.

43,000 seviyesi 22 günlük hareketli ortalamaya denk gelen destek seviyesi ve kanal desteği olması açısından da orta vadeli pozisyonlar için önemli bir stop-loss seviyesi olarak karşımıza çıkmakta. 43,000 üzerinde kaldığı takdirde endekste tekrar 44,800-45,000-46,00'e doğru bir toparlanma hareketi olabilir. 43,000 desteğinin kırılması ise 41,000'e doğru hızlı bir düşüşü beraberinde getirebilir.

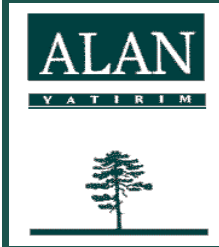
Dolar bazında ise endeksin ilk desteği 3,28 cent'te olup, 3,2 seviyesi ise kanalda önemli destek konumunda. Bu seviyenin üzerinde kaldığı takdirde endekste orta vadeli görünümde bir bozulma olmayacak, olası geri çekilmeler kısa vadeli düzeltme hareketi olarak kalacaktır. Aşağı kırılması ise 3'lere doğru bir düzeltmenin işaretlerini verecektir.

Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
KNFRT	9.30	36.76	168.79	520.00
DENCM	7.85	27.64	49.52	153.23
ESCOM	2.03	25.31	17.34	14.04
ADEL	7.95	23.26	44.55	224.63
DOGUB	2.88	23.08	25.76	150.43
IDAS	3.16	21.54	42.34	56.60
UZEL	3.70	20.92	39.10	84.89
KORDS	7.00	20.69	48.94	200.41
ALTIN	2.60	20.37	22.07	106.35
TOPFN	6.25	20.19	35.87	325.17

Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
INFYO	1.62	-16.92	-1.22	29.60
IHLAS	0.80	-16.67	-8.05	-23.64
FMIZP	925.00	-16.53	-20.44	98.83
IHGYO	1.12	-15.79	-8.94	6.70
OKANT	0.64	-14.67	-13.51	-11.11
GLYHO	1.50	-11.76	-6.25	56.25
DEVA	7.75	-10.92	-10.40	383.82
IHEVA	3.00	-10.71	-0.66	-1.32
TEKTU	1.52	-8.98	-36.67	427.00
AYGAZ	5.60	-8.94	-8.20	79.45



HAFTALIK BÜLTEN

PARA PİYASALARI

Bileşik faizlerde bu haftaki beklenti aralığımız %13,70-%13,90.

Cuma günü Amerika'da tarım dışı istihdam verileri beklentilerin altında artarak büyümenin yavaşladığı düşüncesini yararsa dahi, işsizlik oranının ise çok düşük çıkması USD'nin değer kazanmasına ve euro/dolar paritesinin 1.20'lerin altına gelmesine neden oldu. Fakat haftaya toparlanarak 1.20'lerin üstünde başladı. İç piyasada ise seviye olarak müdahaleye uygun seviyeler olmasına rağmen, yurtdışındaki gelişmelere paralel müdahale beklentisi de azalmış oldu.

Geçen hafta faizler %13.47 bileşiklerden başlayıp peşpeşe gelen negatif haberlerle %13.85'lere kadar yükseldi. Cuma günü enflasyon rakamlarının beklentilerinin üzerinde gelmesi ile faizler %13.85'leri gördü.

ABD de bu hafta ihraç edilecek 30 yıllık tahvile yüksek talep gelmesi beklentisi ile USD 10 yıllık tahviller 4.58'lerden tekrar 4.53'lere düştü.

Hazine'nin bu hafta 1.770 milyon YTL piyasa itfası var. Bu itfaya karşılık Hazine 13/12/2006 itfa tarihli 308 günlük YTL cinsi iskontolu bono ihalesi açtı.

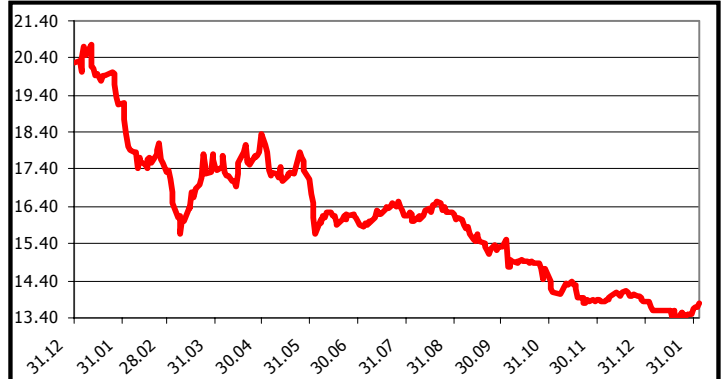
Para Piyasası Nakit Alış Tablosu (milyon YTL)

TARİH	GİRİŞ	AÇIKLAMA
8-Şub-06	1,798	Hazine itfası
15-Şub-06	635	Hazine itfası
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

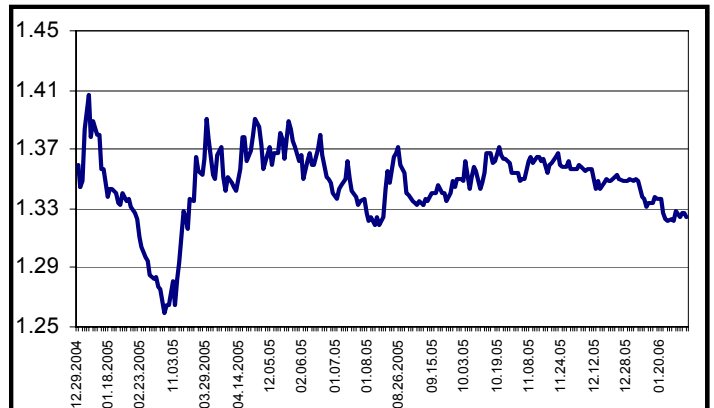
Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Agr. Ort. Fiyat 27/01/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bileşik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
5-Eyl-07	81,494	-0.15	13.77	595,000
27-Haz-07	83,473	-0.14	13.83	74,100
9-May-07	84,825	-0.11	13.95	70,400
24-Oca-07	88,012	0.00	14.03	16,200
12-Nis-06	97,572	0.20	14.11	9,000
10-Şub-10	115,132	-0.37	12.76	1,100

Yıllık Bileşik Faiz (%)



USD/YTL



ALAN

YATIRIM



HAFTALIK BÜLTEN

HAFTALIK HİSSE SENEDİ ÖNERİLERİ

Portföyümüzün haftalık reel getirisi %3,5 oldu...

Geçen hafta İMKB-100 Endeksi %2,40 oranında değer kaybederken, öneri listemizin getirisi %1,02 seviyesinde gerçekleşmiş ve bunun sonucunda öneri listemizin göreceli getirisi %3,50 seviyesinde oluşmuştur. En fazla prim yapan hisse %11,11 ile Migros, %8,62 ile Arçelik olurken, TSKB %7,89, Vestel %3,74 ve Aselsan ise %2,72 oranında getiri sağlamıştır.

Danıştay'ın Tüpraş konusunda yürütmeyi durdurma kararından başta Tüpraş olmak üzere özelleştirmeleri gündemde olan Petkim ve THY de olumsuz etkilendi. Tüpraş %7,89 oranında değer kaybederken, Petkim %6,88, THY %2,94 oranında değer kaybetti. Biz her ne kadar Tüpraş özelleştirmesine ilişkin olarak, devrin tamamlanmış olması nedeniyle Danıştay kararının geriye yürütülemeyeceği görüşünde olsak dahi, konunun bir süre daha belirsizliğini koruyacak olmasının kısa vadede şirket hisseleri ve piyasa üzerindeki olumsuz etkisinin devam edebileceğini beklemekteyiz. Orta vadede Tüpraş ile ilgili olumlu beklentilerimiz olmasına karşın kısa vadede sözkonusu algılama nedeniyle endeksin altında getiri sağlama olasılığı sebebiyle haftalık öneri listemizden çıkartıyoruz. Aynı sebepten ötürü Petkim ve THY'yi de bu hafta öneri listemizden çıkartıyor ve 2006 yılı öneri listemiz arasında yer alan Bagfas'ı bu haftaki listemize ekliyoruz.

BAGFAS

2004 yılının sonunda üretime geçen sülfürik asit tesisi ile fosforik asit tesisinin tam kapasite ile çalışması ve düşen enerji maliyetleri şirketin geçen yıl karlılığını olumlu etkilemiştir. 2005/9 döneminde satış gelirlerinin önceki yılın aynı dönemine göre %33 oranında artmasına karşılık düşen maliyetler ve artan faiz gelirlerinin etkisiyle şirketin net karındaki artış %431 olmuştur. 3 milyon YTL'lik sermayeye karşılık 60 milyon YTL'lik sermaye yedekleri şirketin yüksek bedelsiz potansiyeline sahip olduğunu göstermektedir. 2 Ocak 2006 bültenimizde 111 milyon dolar piyasa değeri önerdiğimiz ve Cuma gününü 132 milyon dolar piyasa değeri ile kapatan Bagfas'ta hedef değerimizi 156 milyona yükseltiyoruz.

ALAN HAFTALIK PORTFÖY ENDEKSİ (02/01/2006=100)	116.92
İMKB-100 ENDEKSİ (02/01/2006=100)	111.19
RELATİF GETİRİ	4.66

YENİ HAFTA HİSSE ÖNERİLERİ

	Kapanış 03/02/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Başına Göre Değ. (%)
ARCLK	12.60	8.62	33.33	66.28
ASELS	37.75	2.72	27.97	241.42
BAGFS	58.50	12.50	18.78	154.34
DOHOL	5.15	-2.83	17.58	78.82
MIGRS	16.00	11.11	21.21	44.97
PTOFS	5.60	-4.27	-8.20	50.58
THYAO	8.25	-2.94	-1.79	3.77
TOASO	4.18	1.95	47.18	75.91
TSKB	6.15	7.89	37.28	558.90
VESTL	5.55	3.74	12.35	6.73

GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

	Kapanış 03/02/2006	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Başına Göre Değ. (%)
MIGRS	16.00	11.11	21.21	44.97
ARCLK	12.60	8.62	33.33	66.28
TSKB	6.15	7.89	37.28	558.90
VESTL	5.55	3.74	12.35	6.73
ASELS	37.75	2.72	27.97	241.42
TOASO	4.18	1.95	47.18	75.91
DOHOL	5.15	-2.83	17.58	78.82
THYAO	8.25	-2.94	-1.79	3.77
PTOFS	5.60	-4.27	-8.20	50.58
PETKM	7.45	-6.88	-6.29	17.32
TUPRS	26.25	-7.89	6.28	118.44
İMKB-100	44,228	-2.40		
Hisse Ort. Getiri		1.02		
Göreceli Getiri		3.50		

ALAN

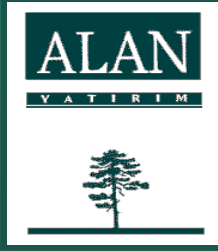
YATIRIM



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	
'Kasım 2005 (milyar \$)		-2,304	-21,650	6.30%	
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			
27.01.2006		53.24			
TCMB FAİZİ		%	PKK Toplantısı	Beklenti	
O/N		13.50	23 Şubat	13.50%	
Gecelik Fonlama Maliyeti		14.45			
REEL KUR		TÜFE bazlı	ÜFE Bazlı		
Aralık 2005		171.2	146.5		
(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)		244,086	183,800		
F/K		17.74			
PD/DD		2.30			
Halka Açıklık Oranı (%)		32%			
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri		77,592	58,428		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI		%			
Piyasa Değeri (milyon USD)		39,111	67.50%		
Hisse Adedi		6,117,141,406	52.89%		
YABANCI ALIMLARI		milyon USD			
2005 Aralık		268			
2005 Toplam		4,145			
2004 Toplam		1,489			



ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER. A.Ş.

ARAŞTIRMA

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