

# ***HAFTALIK BÜLTEN***



16 Ocak 2006

***Genel Bakış***

***Enflasyon***

***Borsa***

***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

## GENEL BAKIŞ

Yeni yılın ilk gününe yurtdışı piyasaların bir kısmının tatil olmasının etkisiyle sönük başlayan borsa, Salı günü FED'in tutanaklarında faiz artırımlarına birkaç seferlik artıştan sonra ara verilebileceğine dair sinyallerin alınması sonrasında yurtdışı piyasaların paralelinde yükselişe geçti. Morgan Stanley'in oldukça olumlu raporu, Aralık ayı enflasyon rakamları, Hazine'nin başarılı tahvil ihracı, Devlet Bakanı Babacan'ın pozitif açıklamaları ile kuş gribi haftanın diğer gündem maddeleriydi.

Bu haftanın gündem maddelerini ise Çarşamba günü açıklanacak olan Aralık ayı konsolide bütçe gerçekleştirmeleri, Aralık ayı KKO verileri (Salı günü) ile Hazine ihaleleri ile İran'daki stresin ardından yükselişe geçen petrol fiyatlarının seyri oluşturmaktadır. Yurtdışı piyasalarda ise petrol fiyatlarının yanı sıra 10 yıllık ABD tahvili faiz oranları ve ABD'de açıklanacak veriler takip edilmeye devam edilecek. ABD'de ekonomisinde bu hafta Çarşamba günü açıklanacak olan TÜFE ve çekirdek enflasyon rakamları, Aralık ayı sanayi üretimi, Aralık ayı Konut başlangıç verileri izlenecek.

### **FED tutanaklarından faiz artırımlarına ara verileceğine dair sinyaller alındı...**

ABD Merkez Bankası (FED)'in 13 Aralık'taki toplantısının tutanakları önceki hafta Salı günü akşamı açıklandı. Tutanaklarda, enerji fiyatlarından kaynaklanan yükselişe karşılık uzun vadeli beklentinin enflasyonun düşme eğiliminde olduğu vurgulanırken, "Her ne kadar bundan sonra atılacak adımlar açıklanacak ekonomik verilere bağlı olacaksa da, birçok üye politika görünümünün niteliğini, mevcut bilgiler ışığında, gerekli ek güçlendirici adımların sayısının muhtemelen çok fazla olmayacağını işaretleri olarak gördüler" denildi. Tutanaklarda, toplantının ardından yapılan yazılı açıklamanın amacının önümüzdeki dönemde yalnızca birkaç artırım daha olacağını sinyalinin verilmesi olduğu da belirtildi. Tutanakların açıklanması sonrasında tüm dünya borsalarında ve bizde önemli oranda primler yaşandı. FED'in bundan sonraki ilk toplantısı 31 Ocak'ta yapılacak.

### **Hazine'nin yurtdışı tahvil ihracına 4 kat talep geldi...**

FED'in faiz tutanakları sonrasında yurtdışında tahvil ihracına çıkan Hazine, dolar cinsi 2036 vadeli 30 yıllık tahvil ihracında 1,5 milyar dolarlık satış yaptı. Gelen talep miktarı 4 kat olurken, 6 milyar dolarlık teklif alındı. Tahvilin yaklaşık %37'si ABD, %34'ü Türkiye ve %29'u Avrupa ülkelerinden geldi. Tahvilin kupon faizi %6,875, getirisi %7,125 oldu. Hazine, yurtiçinde bu hafta ilk kez stopajlı ihaleler düzenleyecek. İhalelerde oluşacak fiyatlar ve gelecek talep miktarı takip edilecek.

### **Morgan Stanley: "Türkiye AB sürecinde trilyon dolarlık ekonomi haline gelecek"**

Morgan Stanley raporda önümüzdeki yıllarda Türkiye'nin, reyting kuruluşlarından "yatırım notu" alacağı ve AB sürecinde trilyon dolarlık bir ekonomi haline geleceğini ifade ederken, Türkiye için kuş gribinde en kötü senaryonun, bir salgın olabileceğini, çok büyük bir salgın olmadığı takdirde ise kuş gribinin Türkiye ekonomisine etkisinin önemli olmayacağını ve göz ardı edilebileceğini belirtti.

### **Babacan, Maastricht kriterleri yakalandı...**

Bütçe açığının yılsonu itibarıyla 12 milyar YTL'nin altında kalacağını öngören Babacan, Maastricht kriterinin de yakalanacağını söyledi. 2006 yılında ilk kez kamu borçlanma gereğinin eksiye döneceğini söyleyen Babacan, 2005 yıl sonunda kamu kesmi net borcunun GSMH'ye oranının %55-57 olarak tahmin ettiklerini, 2005 yılında 188 milyar YTL olan borç servisinin 2006'da 168 milyar YTL'ye gerileyeceğini, bu yılki borçlanma ihtiyacının ise 128 milyar YTL olacağını söyledi. Serbest kur politikası ile ilgili uygulamanın devam edeceğini söyleyen Babacan, doğru kurun serbest piyasaca belirleneceğini, Türkiye'nin kısa vadeli artan yükümlülükleri sebebiyle döviz rezervlerin yükselmesi gerektiğini, ancak kura yardım edelim fikrinin olmadığını söyledi.

## AJANDA

16 Ocak	AB sürecinde, malların serbest dolaşımı tanıtıcı tarama Hazine itfası 996 milyon YTL (Tamamı piyasaya)
17 Ocak	TUIK, Aralık ayı KKO Bulgaristan Başbakanı Stanişev, Türkiye'yi ziyaret edecek.
18 Ocak	Maliye, Aralık ayı Konsolide Bütçe Gerçekleşmeleri Hazine itfası 8.03 milyar YTL (Piyasaya 7.66 milyar YTL) Başbakan Yardımcısı Gül'ün, Brezilya ve Meksika'ya gitmesi bekleniyor
19 Ocak	ABD, Aralık ayı Konut başlangıçları MB, enflasyon hedeflemesi ile ilgili olarak 2 günlük uluslararası konferans düzenliyor.
23 Ocak	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
24 Ocak	TMSF, Joy FM ve Joy Türk satışı
25 Ocak	TMSF, Star Gazetesi satışı Flistin'de Genel Seçim İngiltere Dışişleri Bakanı, Talat ile görüşecek.
26 Ocak	ABD, Aralık ayı Dayınıklı Mal Siparişleri
27 Ocak	ABD, 4. Çeyrek GSYH
30 Ocak	ABD, Aralık ayı Kişisel Gelir ve Harcamalar Endeksi
31 Ocak	MB, Enflasyon raporu ABD Merkez Bankası FED topluyor. OPEC Toplantısı
3 Şubat	Tüpraş'ta devir sözleşmesinde son gün
23 Şubat	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
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

## ENFLASYON

**Merkez Bankası, 2005 yılı hedefini de tutturdu**

Aralık ayında enflasyon rakamları beklentilerin altında gerçekleşti. TÜFE %0,42 oranında artış kaydedilirken, ÜFE'de %0,04'lük gerileme yaşandı. 2005 yılı enflasyonu ise TÜFE'de %7,72 ile hedeflenen %8'lik rakamın altında gerçekleşti ve böylece yıllık enflasyonda son 37 yılın en düşük seviyesine inilmiş oldu. Üretici rakamlarına göre ise 2005 yılsonu enflasyonu %2,26 oldu. Merkez Bankası da 2002, 2003 ve 2004 yılında olduğu gibi 2005'te de yıl sonu hedeflerinin altında kalarak güvenilirliğini arttırmaya devam etmiştir.

### Yıllık TÜFE ve hedefler

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Hedef	35.0	20.0	12.0	8.0	5.0	4.0	4.0
Gerçekleşme	29.7	18.4	9.3	7.7			

**Mevsimlik ürünlere hariç TÜFE'deki yıllık artış %8,39**

Özel kapsamlı tüketici fiyatları endeksi mevsimlik ürünler hariç geçen yıl Aralık ayında %0,88, işlenmemiş gıda ürünleri hariç %0,66, enerji hariç %0,48 oranında artış göstermiştir. Sözkonu kalemlerde yıllık artışlar ise sırasıyla %8,39, %7,78 ve %7,75 seviyesinde gerçekleşmiştir. ÜFE tarafında ise, tarım fiyatlarında %1,72 civarında gerçekleşen belirgin artışa rağmen petrol ürünleri ve kimyasal ürün fiyatlarındaki gerileme sayesinde Aralık ayında ÜFE enflasyonu sınırlı bir oranda düşüş yaşamıştır.

**Yıllık bazda harcama grubunda TÜFE'de en yüksek fiyat artışı %27,9 ile alkollü içkiler ve tütünde gerçekleşti**

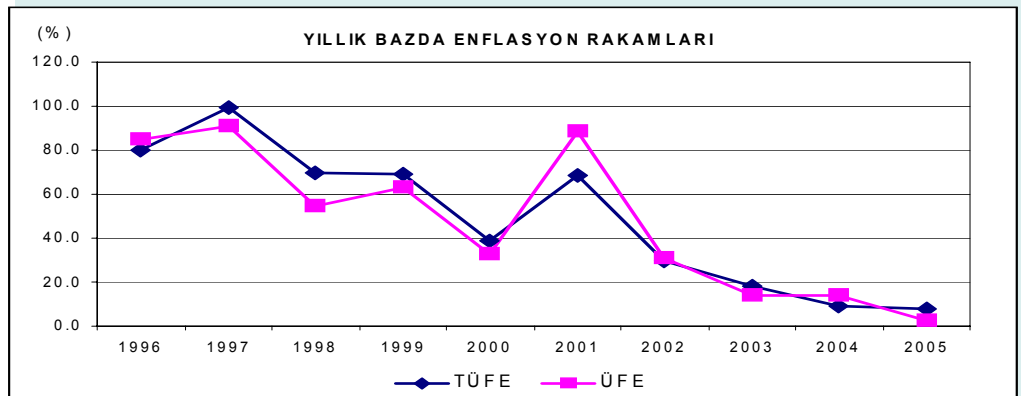
Ana harcama grupları bazında TÜFE rakamlarına baktığımızda en yüksek fiyat artışlarını tütüne gelen zammın da etkisiyle %27,87 ile alkollü içecekler ve tütünde, geçmişe dönük fiyatlamaya alışkanlıklarının etkisiyle %14,98 ile lokanta ve otellerde, petrol fiyatlarındaki artışların etkisiyle %11,11 ile ulaşımda yaşandığını gözlemliyoruz. TÜFE'de en fazla ağırlığı olan gruplar bazında baktığımızda %29,42 ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içkilerdeki fiyat artışı %4,92, %16,91 ağırlığa sahip olan konutta artışın %9,87 olarak gerçekleştiği görülmekte. Yıllık bazda giyim ve ayakkabıda %0,13 ve sağlıkta %0,40'lık düşüş yaşandığı görülmekte. ÜFE ise yıllık %2,66 seviyesindeki artış, maliyet yönlü enflasyon baskısının oldukça kısıtlı olduğunu ortaya koymuştur.

### 2006 Yılı Belirsizlik Aralıkları

	Mart	Haziran	Eylül	Aralık
Belirsizlik Aralığı Üst Sınır	9.4	8.5	7.8	7.0
<b>Hedefle Tutarlı Politika</b>	<b>7.4</b>	<b>6.5</b>	<b>5.8</b>	<b>5.0</b>
Belirsizlik Aralığı Alt Sınır	5.4	4.5	3.8	3.0

**2006 yılında temkinli tutumunu devam ettirmesini beklediğimiz MB'nin 23 Ocak'taki toplantısında bir faiz indirimi beklememekteyiz**

2003, 2004 ve 2005 yılında MB'nin enflasyonu hedeflerin altında tutma başarısının 2006 yılında devam edebilmesi için, petrol fiyatlarında yukarı doğru hızlı bir hareket yaşanmaması, hizmet sektöründeki fiyat katılığının devam etmemesi, yapısal reformlarda yavaşlama olmaması, iç talepteki canlanmanın hızlanmaması, uluslar arası konjoktürde önemli bir değişiklik olmaması ve mali disiplinden taviz verilmemesi gerekmektedir. Aksi halde, %5'lik iddialı hedefin tutturulması zor olacak. Bu sebeple MB'nin geçen yıl açıkladığı her raporunda belirtmiş olduğu gibi temkinli tutumunu sürdüreceğini ve bu ayın 23'ünde yapılacak Para Kurulu Toplantısı'ndan bir faiz indirimi kararı gelmeyeceğini tahmin etmekteyiz. 31 Ocak'ta ise açık enflasyon hedeflemesine geçilmesine bağlı olarak Enflasyon raporu yayımlanacak.



ALAN  
YATIRIM

## HAFTALIK BÜLTEN

## BORSA

## Borsa, yıla hızlı başladı...

Bu yıla 39,777 seviyelerinden başlayan İMKB-100 Endeksi, ABD Merkez Bankası'nın (FED) Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) toplantı tutanaklarının açıklanması ile faiz artırımı politikasına son verileceğine dair yorumların güçlenmesiyle olumlu etkilendi. İMKB-100 Endeksi haftayı rekorlar kırarak %5,35'lik artışla 41,905 puandan tamamladı.

Borsada, önemli IMF kriterlerinden biri olan sosyal güvenlik yasa tasarısı, İran konusu ile petrol fiyatları ve kuş gribi ile ilgili gelişmeler takip edilecek. Hazine'nin ilk kez yapacağı stopajlı ihaleler de borsada takip edilecek bir başka gündem maddesini oluşturmaktadır. İran'da kısa vadede önemli bir kriz yaşanmasını beklemiyoruz.

Bu hafta yurt içinde açıklanacak veriler ise, bugün CNBC-e Aralık ayı Tüketim Endeksi açıklanacak. Söz konusu veri Kasım sonunda 135,23 seviyesindeydi. TCMB tarafından Aralık ayı Reel Kesim Güven Endeksi açıklanacak. Kasım 102,90 olarak gerçekleşmişti. Maliye Aralık ayı konsolide bütçe dengesini Çarşamba günü açıklayacak, Kasım ayında konsolide bütçe 3,93 milyar YTL, faiz dışı 6,58 milyar YTL olarak gerçekleşmişti. Yine Çarşamba günü TÜİK tarafından Aralık ayı Kapasite Kullanım oranları açıklanacak. Kasım ayında %81,2 olarak gerçekleşmişti. Cuma günü Hazine Aralık ayı toplam borç stoklarını açıklayacak, Kasım ayında borç stoku 328,1 milyar YTL olmuştur.

Yurt dışında ise Çarşamba günü ABD'de Aralık ayı TÜFE ve çekirdek enflasyon rakamları açıklanacak. Kasım ayında TÜFE %-0,6, çekirdek ise %0,2 olarak gerçekleşmişti. Kasım ayı net yabancı yatırımlar açıklanacak, Ekim ayında 106,8 milyar dolar idi.

2006 yılına hızlı bir giriş yapan İMKB, geçen yılki performansını bu yılda devam ettirebileceğinin işaretlerini veriyor. Enflasyon rakamlarının son 37 yılın en düşük seviyesinde gelmesi ve hedeflerin tutturulması, Hazine'nin 30 yıl vadeli eurobond ihracına 4 kat teklif gelmesi İMKB-100 Endeksi'ni yukarılara taşıyan iç etkenler olarak yılın ilk haftasında karşımıza çıkmıştı.

ABD'de faiz artırımlarının sonuna geldiği işaretleri gelişmekte olan ülke piyasalarına para girişinin devam etmesi ile birlikte İMKB'yi pozitif etkiledi. Tatilde olduğumuz geçen hafta Dow Jones'un 11,000'nin, Nasdaq'ın 2,300'ün üzerine çıktığını, Bovespa'nın da 36,000'nin üzerine çıktığını, ancak buralardan gelen kar realizasyonları ile geçen haftanın son gününde bir miktar gerilemelerin yaşandığını gözlemliyoruz.

Yurt dışı piyasalarda geçen hafta ortasında yaşanan yükselişler bu haftanın başında İMKB'yi de olumlu etkileyeceğini ve endeksin 42,700-42,800'deki 3,2 cent direncini test edebileceğini düşünüyoruz. 3,2 cent'in üzerinde kalıp kalamaması endeksin seyrinde önemli olacaktır, kalması durumunda endekste 3,25 cent (43,500) seviyeleri hedef olabilir. Destekler 41,500-41,000-40,500'de.

## SEKTÖR ENDEKSLERİNDE GEÇEN HAFTA

	Geçen Hafta Kapanış	Önceki Hafta Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
İMKB-100	41,905	39,778	5.35	9.01	67.81
İMKB-30	53,520	50,468	6.05	9.25	66.46
İMKB-50	41,652	39,423	5.65	8.96	66.69
İMKB HİZMET	18,455	18,086	2.04	0.06	32.63
İMKB MALİ	67,598	62,801	7.64	13.72	90.48
İMKB SANAYİ	31,538	31,141	1.28	4.70	51.00
İMKB ULUSAL TÜM	40,428	38,473	5.08	9.46	69.46
Banka	92,792	85,644	8.35	15.20	111.28
Bilişim	9,579	9,185	4.29	23.63	55.67
Elektrik	2,765	2,668	3.65	11.12	16.77
Fin. Kir., Faktoring	14,601	14,128	3.35	15.69	85.46
Gıda, İçecek	39,092	37,697	3.70	3.95	36.59
Gayrimenkul YO	38,640	38,575	0.17	7.75	54.26
Holding ve Yatırım	39,317	37,146	5.84	8.42	47.14
İletişim	17,750	17,225	3.05	-2.87	13.07
Orman, Kağıt, Basım	36,899	36,715	0.50	6.55	55.18
Kimya, Petrol, Plastik	23,709	23,152	2.40	4.60	76.40
Metal Ana	29,226	30,900	-5.42	-5.67	26.44
Metal Eşya, Makine	33,648	32,709	2.87	6.44	23.34
Sigorta	96,147	84,888	13.26	23.38	108.52
Spor	39,314	38,887	1.10	8.71	99.82
Savunma	39,467	38,845	1.60	29.07	176.09
Taş, Toprak	54,183	53,044	2.15	10.08	113.54
Ticaret	22,206	21,804	1.85	0.72	45.10
Tekstil, Deri	6,512	6,424	1.37	17.43	22.58
Turizm	9,595	10,236	-6.26	-10.46	129.92
Ulaştırma	14,431	13,910	3.74	4.11	16.35
Tekstil, Deri	14,117	13,670	3.27	25.64	87.25
Yatırım Ortaklıkları	22,834	23,038	-0.89	9.45	33.41

## YURTDIŞI BORSALARDA GEÇEN HAFTA

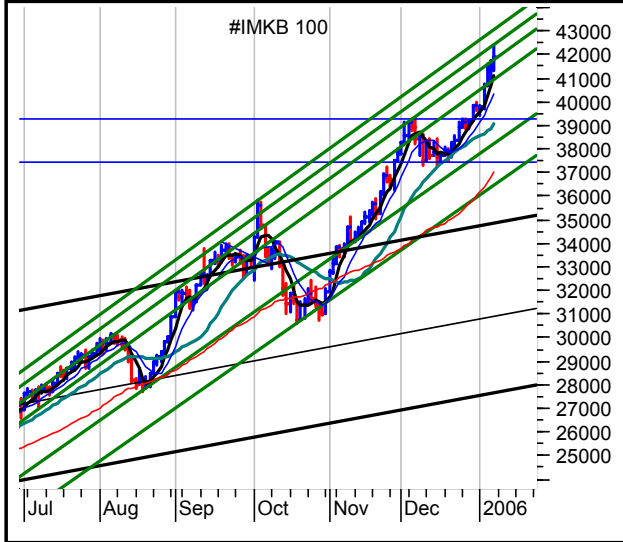
	13.Oca	06.Oca	Haftalık Değ. (%)	31.12.2004'e Göre Değ. (%)
DOW IND	10,960	10,959	0.01	1.64
S&P 500	1,287	1,290	-0.23	6.28
NASDAQ Cmp.	2,317	2,317	0.00	6.53
XETRA DAX	5,483	5,536	-0.96	28.35
CAC 40	4,851	4,867	-0.33	26.96
FTSE 100	5,711	5,731	-0.35	18.63
NIKKEI 225	16,350	16,428	-0.47	42.32
RUSYA	1,126	1,126	0.00	83.39
BOVESPA	35,897	35,475	1.19	37.03

ALAN  
YATIRIM

## HAFTALIK BÜLTEN

## İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

## İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)



Destek 41,000-40,500 Direnç 42,000-43,500

TL bazında 39,300 seviyesindeki direncini geçen yılın son günlerinde kıran İMKB-100 Endeksi, bu yılın ilk günlerinde 40,000 direncini kırması sonrasında gelen alımlarla yılın ilk haftayı 41,905 puandan tamamlamıştır. Bayram öncesi son işlem gününde 42,000 seviyesindeki direncini test eden endeks, bu hafta 42,000 direncini kırması durumunda 42,500-42,700 seviyelerini hedef yapabilecektir. 42,700 direnci dolar bazında 3,2 cent'te denk gelmesi açısından da önemli bir direnç bölgesidir.

Geri çekilmelerde ilk stop-loss noktamız 5 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 41,100 seviyesinde olup, ikinci ve önemli stop-loss noktası 22 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 39,000'de. 41,100 seviyesi aşağı doğru kırılması halinde 40,000-39,000 seviyesine doğru geri çekilme beklenebilir.

## İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,25-2,98-2,95 Direnç 3,20-3,50-3,74

Yeni yılla birlikte 2,96 cent'teki direncini kırmayı başaran endeks, 3,2 seviyesindeki direncini hedef yapmıştır. TL bazında endeksin haftalık primi %5,35 olurken, dolar kurundaki gerilemenin etkisiyle prim %41 olmuştur.

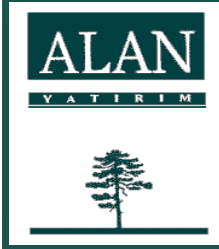
3,2 cent seviyesi endekste önemli bir direnç seviyesi olarak karşımıza çıkmaktadır. Kısa vadede endekste yaşanan hızlı primler, 3,2 cent seviyesinde realize edilmek istenebilir. Bu açıdan 3,2 cent seviyesindeki direncin kırılıp kırılmayacağı endeksin yeni hedef seviyelerini tahminde oldukça önemli. Kırılması orta vadede endekste 3,5-3,74 seviyelerini hedef yapabilecekken kırılmaması kar realizasyonları ile birlikte 3,02-2,98-2,95 cent seviyelerindeki desteklerini test etmesini gündeme getirebilecektir.

## Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
KNFRT	4.94	40.34	38.76	229.33
YKSGR	4.32	30.91	32.52	148.00
PNSUT	6.85	22.32	64.66	234.48
VKING	1.51	21.77	51.00	-8.48
ECZYT	6.45	19.44	26.47	107.85
TEBNK	25.90	19.35	24.52	231.27
DOBUR	8.05	19.26	82.95	94.79
AKSUE	24.90	18.01	33.87	60.99
FMIZP	1,345.00	17.98	42.33	186.06
FINBN	7.05	17.50	27.03	369.09

## Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
TEKTU	1.84	-21.70	-25.81	537.95
DEVA	8.05	-12.02	33.06	402.54
SKPLC	4.88	-10.46	-6.15	3.39
EMKEL	0.98	-9.26	-2.00	125.29
ECYAP	3.52	-8.33	18.92	71.71
BANVT	1.73	-7.98	-3.89	0.00
EREGL	8.35	-6.70	-10.70	55.42
ATSYO	2.80	-6.67	6.87	38.61
KENT	43.25	-5.98	-16.02	52.11
GDKYO	1.91	-5.91	11.05	7.30



# HAFTALIK BÜLTEN

## PARA PİYASALARI

**Hazine, yılın ilk stopajlı ihalelerini bu hafta yapacak...**

Hazine'nin bu hafta 7,665 milyon YTL piyasa ve 369 milyon YTL kamu olmak üzere toplam 8.034 milyon YTL itfası var.

Bu itfa karşılığında Hazine bu hafta 3 ihale gerçekleştirecek. 2006 yılın ilk stopajlı ihalesinin Hazine bu hafta yapacak.

Salı günü ise Hazine, 18.01.2006 valörlü olmak üzere, 12.01.2011 itfa tarihli 6 ayda bir değişken kupon faizli YTL cinsi devlet tahvili ihalesi yapılacak. İlgili tahvilin ilk kupon ödemesi 19.07.2006 tarihinde gerçekleştirecek olup, ilk kupon ödemesinin belirlenmesi için 16.01.2006 Pazartesi günü 18.01.2006 valörlü 6 aylık referans bono ihalesi gerçekleştirecek. Hazine yine Salı günü 595 günlük 5.9.2007 itfa tarihli iskontolu tahvil ihalesi gerçekleştirecek.

2006 yılının ilk stopajlı ihaleleri olması açısından ilgi ve faiz seviyesi açısından önem taşımaktadır.

Genel beklenti stopajın faizler üzerine çok yukarı yönlü baskı yaratmamasıdır. Bayram öncesi 2030 vadeli Türkiye eurobondları 155 dolarları görmüştü. Hem İran gerginliği hem kuş gripinin etkisi ile hafif realizasyonlar ile haftayı 153.5 dolar seviyelerinde açtı.

Paritede ise euro lehine gelişmeler devam ediyor. Haftaya parite 1.2145 seviyesinden başladı. 31 Ocak'Ta yapılacak FED toplantısından çıkacak karar ile Avrupa Merkez Bankası'nın 2006 yılında faiz artırımlarına devam edeceği beklentileri parite üzerinde etkili olan gelişmeler.

### PARA PİYASALARI NAKİT AKIŞ TABLOSU

TARİH	GİRİŞ	AÇIKLAMA
16-Oca-06	996	Hazine itfası (Tamamı piyasaya)
18-Oca-06	8,034	Hazine itfası (Piyasa itfası 7.665)

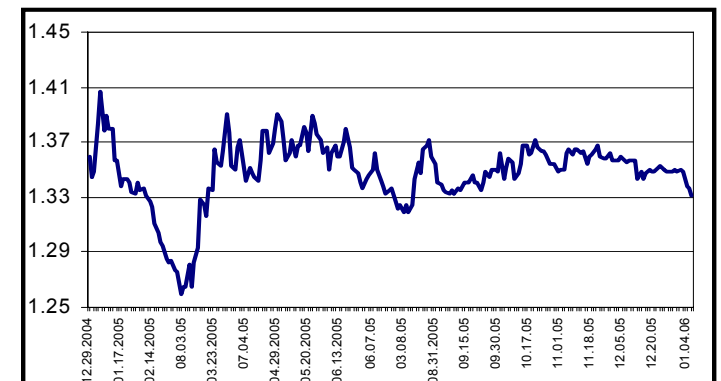
### Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Ağr. Ort. Fiyat 06/01/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bileşik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
27-Haz-07	82,894	0.55	13.60	587,000
9-May-07	84,210	0.50	13.71	38,500
10-Şub-10	115,633	0.53	12.26	31,800
18-Oca-06	99,570	0.27	14.01	27,300
6-Ara-06	88,682	0.43	14.03	22,800
7-Mar-07	85,971	0.57	13.86	8,400
22-Şub-06	98,322	0.29	14.04	8,300

### Yıllık Bileşik Faiz (%)



### USD/YTL



ALAN

YATIRIM



# HAFTALIK BÜLTEN

## HAFTALIK HİSSE SENEDİ ÖNERİLERİ

### Portföyümüzün getirisi %5,12 oldu...

Yılın ilk haftasında öneri listemizin ortalama getirisi %5,12 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde endeksin getirisi ise %5,35 ile öneri listemizin üzerinde oldu. Portföyün getirisinin düşük kalmasında Ereğli D. Çelik'teki %6,7'lik ile Petkim'deki %0,64'lük değer kayıpları etkili olmuştur. Söz konusu hisseler dışarıda tutulduğunda öneri listesinin getirisi %6,72 ile endeksin üzerine çıkmaktadır. Önerilerimiz arasında geçen haftanın en çok prim yapan hisseleri ise %19,44 ile Eczacıbaşı Yatırım, %10,53 ile Dışbank (Fortis), %7,69 ile Vakıfbank ve %7,04 ile Tofaş Fabrika olmuştur.

Bu haftaki öneri listemiz içerisinde yer alan Eczacıbaşı Yatırım, öneri listesine aldığımız 28 Ekim 2005 tarihinden bu yana %63,3 seviyesinde prim yapmıştır. Kısa vadede gerçekleşen bu hızlı yükseliş sonrasında hissenin bollinger bandının dışına çıktığı ve kısa vadeli göstegelerin aşırı alımda olduğu görülmektedir. Her ne kadar hisse ile ilgili uzun vadeli olumlu görüşümüz devam ediyor olsa da kısa vadede kar realizasyonlarının gelme olasılığının artması/endeks altında getiri yapma olasılığının doğmuş olması sebebiyle bu haftaki öneri listemizden çıkartıyoruz. Eczacıbaşı Yatırım dışında orta vadede olumlu beklentilerimizin devam etmesine karşılık özelleştirme devir süresi 6 Mart'a uzatılan Ereğli D. Çelik ile Petkim'i de bu haftaki öneri listemizin dışına çıkartıyoruz. Diğer hisse senetlerini ise öneri portföyümüzde bulundurmaya devam ediyoruz.

### YENİ HAFTA HİSSE ÖNERİLERİ

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	9.95	5.85	6.42	31.31
ASELS	31.75	1.60	29.07	187.16
DISBA	7.35	10.53	22.69	205.53
DOHOL	4.68	6.36	15.84	62.50
MIGRS	13.50	3.05	-4.26	22.32
PTOFS	6.35	1.60	18.69	70.74
THYAO	8.95	5.92	4.07	12.58
TOASO	3.04	7.04	6.29	27.93
TUPRS	26.00	4.84	2.97	114.78
VAKBN	7.70	7.69	14.07	28.33

### GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

	06.01.2006 Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	Yılbaşına Göre Değ. (%)
ARCLK	9.95	5.85	6.42	31.31
ASELS	31.75	1.60	29.07	187.16
DISBA	7.35	10.53	22.69	205.53
DOHOL	4.68	6.36	15.84	62.50
ECZYT	6.45	19.44	26.47	107.85
EREGL	8.35	-6.70	-10.70	55.42
MIGRS	13.50	3.05	-4.26	22.32
PETKM	7.80	-0.64	0.65	22.83
PTOFS	6.35	1.60	18.69	70.74
THYAO	8.95	5.92	4.07	12.58
TOASO	3.04	7.04	6.29	27.93
TUPRS	26.00	4.84	2.97	114.78
VAKBN	7.70	7.69	14.07	28.33
IMKB-100	41,905	5.35		
Hisse Ort. Getiri		5.12		
Göreceli Getiri		-0.21		

ALAN

YATIRIM

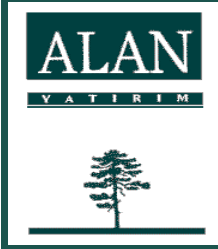


## HAFTALIK BÜLTEN

## TAKİP EDİLMESİ GEREKEN VERİLER

KONSOLİDE BÜTÇE BORÇ STOKU				
	milyar YTL	milyar USD	Borç/GSMH	
Toplam (Kasım 2005)	328.2	243.1	69%	
İç Borç Stoku	243.8	180.6		
Dış Borç Stoku	84.4	62.5		
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 (%)
'Kasım 2005	5,757	9,346	-3,589	62%
'Aralık 2004-Kasım 2005	72,535	115,001	-42,466	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				
	Kasım 2005	Ocak-Kasım 2005	2005 Hedef	2004
Bütçe Dengesi (mn YTL)	3,934	-5,446	-29,137	-30,300
Faiz Dışı Denge (milyon YTL)	6,578	35,985	27,303	26,188
Faiz Dışı Fazla/GSMH (%)		6.5		6.1
KAPASİTE KULLANIM ORANI				
	Kasım 2005	Kasım 2004		
İmalat Sanayi KKO	81.2%	83.4%		
TCMB DÖVİZ REZERVİ				
	milyar USD			
26.12.2001	19.64			
31.12.2004	36.01			
23.12.2005	49.34			
TCMB FAİZİ				
	%	PKK Toplantısı	Beklenti	
O/N	13.50	23 Ocak	13.50%	
Gecelik Fonlama Maliyeti	14.45			
REEL KUR				
	TÜFE bazlı	ÜFE Bazlı		
'Kasım 2005	170.3	146.5		
(Endeks 100'ün üzerinde ise YTL değerli, altında ise değersiziz)				
DİE/MB TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ				
Kasım	99.5			
Ekim	98.1			
Eylül	95.5			
Ağustos	97.5			
(100'den büyük olması iyimser durum, küçük olması kötümser durumu göstermektedir. )				
TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ (TÜFE)				
	%			
Aralık (Aylık)	0.42%			
2005 Yılsonu	7.72%			
2005 Yılsonu Hedef	8.00%			
2006 Yılsonu Hedef	5.00%			
İMKB HİSSE SENETLERİ				
	milyon YTL	milyon USD		
Toplam Piyasa Değeri (Ulusal Tüm)	226,191	169,052		
F/K	16.46			
PD/DD	2.23			
Halka Açıklık Oranı (%)	32%			
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri	71,903	53,739		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI				
		%		
Piyasa Değeri (milyon USD)	36,216	67.21%		
Hisse Adedi	6,003,947,600	52.60%		
YABANCI ALIMLARI				
	milyon USD			
2005 Kasım	681			
2005 Ekim Sonu Toplam	3,877			
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

## HAZINE

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.