

HAFTALIK BÜLTEN



30 Ocak 2006

Genel Bakış

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 hafta yurtdışı piyasalardaki olumlu seyirlerin etkisiyle yurtiçinde de olumlu seyirler izlendi. Borsa rekorlar kırmaya devam etti. 46,500 seviyesini test İMKB-100 Endeksi'nin yılbaşına göre primi %13,5 seviyesinde gerçekleşti. Geçen hafta S&P'den gelen görünüm düzeltmesinin morali ile haftaya başlayan borsa, önceki haftaya göre düşen petrol fiyatlarından da olumlu etkilendi. Siyasi arenada ise hükümetin Kıbrıs konusunda açıkladığı eylem planı konuşuldu. Söz konusu eylem planı ile AB'den olumlu puan alan, Türkiye'ye G. Kıbrıs ve Yunanistan'dan olumlu yanıt gelmedi.

Bu haftaya FED'in açıklamaları damgasını vuracak...

Bu hafta bugün ABD'de açıklanacak kişisel gelir ve harcamalar endeksi verileri, Salı günü FED toplantısı ile OPEC'in toplantısı, Perşembe günü Uluslararası Atom Enerjisi Ajansı (IAEA)'nın, İran'ın BM Güvenlik Konseyi'ne sevk edilmesi konusunu görüşmek üzere olağanüstü yapacağı toplantı ile Cuma günü TÜİK tarafından açıklanacak Ocak ayı enflasyon rakamları ve Cuma günü ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verileri yakından takip edilecek. FED'in yarınki toplantıda 25 baz puanlık artırımla kısa vadeli faiz oranlarını %4,50'ye çıkarması beklenirken, yapılacak açıklamaların içeriği yakından takip edilecektir. Bu sefer yapacağı açıklamaların geçtiğimiz iki ayda yapılan açıklamalardan bir farklılık taşıyıp taşımayacağı, faiz artırımlarının sonuna gelindiğine dair işaretlerin verilmeye devam edilip edilmediğine bakılacak. Faiz artırımların sonuna gelindiğine dair işaretlerin verilmeye devam edilmesi durumunda yapılacak açıklamalar piyasaları olumlu etkilemeye devam edecektir. ABD'de Cuma günü açıklanan 2005 dördüncü çeyrek büyümesi verisinin beklentinin altında kalması FED'in faiz artırımlarına ara vereceği beklentilerini de güçlendirmiştir.

Petrol fiyatları bu sabah 68 doların üzerine çıktı...

Suudi Arabistan Petrol Bakanı Ali Naimi'nin, global petrol fiyatlarının artması için hiçbir temel neden bulunmadığını, talebi karşılamaya yetecek arzın yapıldığını söylemesinin ardından petrol fiyatları geçen hafta geriledi. Hafta içerisinde 66 doların da altına kadar gerileyen petrol fiyatları geçen haftayı 67 dolar seviyesinden tamamladı, bu sabah ise arz kaygılarının devam etmesiyle birlikte 68 doların üzerine çıktı. Önceki hafta önce Nijerya'daki olaylar ve El Kaide Örgütü'nün yayımladığı kaset ile ABD-İran gerginliği petrol fiyatlarını son 5 ayın en yüksek seviyesine 69,20 dolara kadar çıkmasına yol açmıştı. Bu hafta Salı günü yapılacak OPEC Toplantısı'ndan çıkacak karar ile Perşembe günü Uluslararası Atom Enerjisi Ajansı (IAEA)'nın, İran'ın BM Güvenlik Konseyi'ne sevk edilmesi konusunu görüşmek üzere olağanüstü yapacağı toplantı petrolde takip edilecek ana gündem maddeleri olacak. OPEC'n bu ayki toplantısında herhangi bir üretim kısıntısına gidilmesi beklenmiyor. ABD'de Çarşamba günü açıklanacak haftalık petrol stokları verisi de yakından takip edilecek. Petrol fiyatlarında geçtiğimiz haftalardaki yazılarımızda belirttiğimiz gibi 70 doların üzerine çıkılmadığı takdirde kısa vadede önemli bir stres yaratmayacaktır.

Geçen haftanın başlıkları...

S&P, "Türkiye 2-3 yıl içerisinde yatırım yapılabilir ülke konumuna gelebilir"

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard and Poor's (S&P), Türkiye'deki iyileşme sürecinin devam etmesi durumunda 2-3 yıl içerisinde yatırım yapılabilir bir ülke konumuna gelebileceğini belirtti. S&P, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin ekonomik görünümünü ise geçen hafta başında "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. S&P, uzun dönemli döviz cinsinden BB (-) ile YTL cinsinden "BB" olan kredi notlarının ise aynen teyit etti. Ekonomik görünümün pozitif çevrilmesi, Türkiye'ye dönük olumlu bakışı yansıtırken, kredi notunun yakında arttırılabileceğinin işareti olarak değerlendiriliyor. S&P, güçlü maliye politikasının sürdürülmesi ve sosyal güvenlik reformu gibi yapısal reformlardaki ilerlemenin, kredi notunu yükseltecek unsurlar olacağını bildirdi. Pozitif gelişmelerin orta vadede devam etmesinin beklendiği belirtilirken, bunun IMF destekli ekonomik program ve AB ile müzakereler tarafından desteklendiği ifade edildi. Bu arada, geçen yıl, Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın %6'sına ulaşan cari işlemler açığının, borçlanma maliyetinin yükselmesi ve vadelerin kısalması gibi unsurların, kredi notunu olumsuz etkileyebilecek unsurlar olduğu bildirildi.

AJANDA

30 Ocak	ABD, Aralık ayı Kişisel Gelir ve Harcamalar Endeksi
31 Ocak	MB, Enflasyon raporu
	ABD Merkez Bankası FED faiz kararını açıklayacak
	OPEC Toplantısı
	TÜİK, Aralık ayı Dış Ticaret Verileri
1 Şubat	ABD'de petrol stokları
	CNBCE Tüketici Güven Endeksi
	TİM; Ocak ayı İhracat verileri
2 Şubat	4. Çeyrek verimlilik ve maliyet verileri
3 Şubat	TÜİK; TÜFE ve ÜFE verileri
6 Şubat	Hazine, Ocak ayı Hazine Nakit Dengesi
	TCMB; Reel Efektif Kur
8 Şubat	TÜİK, Aralık Ayı Sanayi Üretimi
15 Şubat	TÜİK; Ocak Ayı KKO
23 Şubat	Para Kurulu Toplantısı ve faiz kararı
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

Kıbrıs Konusu'nda uzlaşma arayışları başladı...

Dışişleri Bakanı Gül, geçen hafta Kıbrıs'ta çözüm için yeni bir eylem planı açıkladı. Açıklanan bu eylem planı BM Genel Sekreteri Annan, İngiltere ve ABD'den olumlu yanıt alırken, G. Kıbrıs ve Yunanistan Türkiye'nin Kıbrıs eylem planını reddettiler. Kıbrıs'ta çözüm arayışlarını sürdüren Türkiye, BM Genel Sekreteri'nin himayesinde Türkiye, Yunanistan, KKTC ve Kıbrıs Rum tarafının katılımıyla, en geç Mayıs-Haziran aylarında, bir üst düzey toplantının yapılmasını bekliyor.

Wall Street Journal: "Türkiye'deki olumlu gelişmeleri AB olumlu yanıtlamalı..."

Wall Street Journal, Türkiye'nin son zamanlarda kuş gribiyle kararlı mücadele, Orhan Pamuk davasının düşürülmesi ve Kıbrıs'ta atılan adımlarla olumlu haberler vermeye başladığını ve bu gelişmelere AB'nin de olumlu karşılık vermesi gerektiğini yazdı. Gazetede, Rumların son Türk önerilerini hemen reddettikleri ve daha önce de KKTC'ye AB yardımını durdurdukları hatırlatılarak, "Rumlar AB üyeliğinin hep alıp, hiçbir şey vermemek olduğuna inanıyorlar" denildi. "Yunanistan'daki hükümetin Ada'daki kuzenlerini hizaya sokacak cesareti var mı?" diye sorulan başyazıda ayrıca, AB ülkelerinin de Kıbrıs'la biraz ilgilenmesi gerektiğine, çünkü şu anda İngiltere dışında ilgilenen kimse olmadığına işaret edildi.

MB, kısa vadeli faiz oranlarını değiştirmedii...

Para Politikası Kurulu geçen hafta yaptığı toplantı sonrasında kısa vadeli faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. Kurul, son toplantısından bu yana geçen sürede açıklanan verilerin enflasyon ve para politikasının görünümünde belirgin bir değişikliğe yol açmadığı değerlendirilmesini yaparken, enflasyondaki düşüş sürecinin yılın ilk çeyreğinde kesintiye uğrayacağı, ancak, yılın ikinci çeyreğinden itibaren devam edeceği tahmin edildiğini açıkladı. Tahmin edilen bu düşüş sürecine karşın, hizmet sektöründe fiyat artış katılıklarının sürmesi, arz-talep gelişmelerinin enflasyona verdiği desteğin azalması, petrol fiyatları ile uluslararası likidite koşullarına dair belirsizliklerin devam etmesi ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlarda bu olumsuz gelişmeleri yeterli düzeyde telafi edecek hareketlerin henüz başlamamış olmasına karşın yıl sonunda enflasyonun nokta hedef olan %5'in üzerinde gerçekleşmesi olasılığı, altında gerçekleşmesi olasılığına göre daha yüksek olduğunu açıklamıştır. Orta dönemde kısa vadeli faizlerin yükselme olasılığının aşağı inme ya da sabit kalma olasılığına kıyasla daha düşük olduğunu açıklayan Kurul, kısa dönemde ise sabit kalma olasılığının daha yüksek olduğunu ifade etmiştir. Para Politikası'nın bir sonraki toplantısı 23 Şubat'ta yapılacak. MB, bu hafta Salı günü Enflasyon Raporunu açıklayacak. Bu hafta Cuma günü Ocak ayı enflasyon dataları açıklanacak.

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

Maliye Bakanı Unakıtan, geçen hafta yaptığı açıklamada başlangıçta 29,4 milyar YTL, daha sonra revize edilen rakamlarda 14 milyar YTL olarak gerçekleşmesi beklenen bütçe açığının 10 milyar YTL'nin altında kalacağını açıkladı. Böylece bütçe açığında %3 olan Maastricht kriteri de yakalanmış olacak. Geçmiş yıllarda GSMH'nin %14'üne varan düzeyde çok büyük açıklar verirken şimdi bu açığın %3'ün de altına gerilemesi oldukça olumlu bir gelişme olarak karşımıza çıkmakta. Konsolide bütçe gerçekleştirmelerinin bu hafta açıklanması beklenmekte. 2006 yılında, 2005 yılında ihaleleri yapılan Erdemir ve Tüpraş'ın özelleştirmesinden sağlanacak gelirler ile 2006 yılında devam edecek özelleştirmelerle (İzmir Limanı ihalesi, Enerji dağıtım ihaleleri, Halkbank'ın halka arzı, Petkim ve THY'nin özelleştirmesi, Milli Piyango'nun satışı, enerji üretim şirketlerinin özelleştirmeleri) bütçede olumlu seyrin devam etmesi beklenmektedir.

ALAN
YATIRIM

BORSA

HAFTALIK BÜLTEN

Uluslar arası konjoktürde olumsuz bir gelişme olmadığı takdirde olası satışlar kar realizasyonu dışında çıkmayacaktır. Borsada bu haftaki beklenti aralığımız 44,000-48,000.

Geçen haftaya 44,466 seviyelerinde başlayan İMKB-100 Endeksi, ABD'nin İran'ı nükleer enerji faaliyetleri konusunda uyarması ve Nijerya'da teröristlerin petrol arama şirketlerini tehdit etmeleri sonucu petrol fiyatlarının 69 doların üzerine çıkması uluslararası borsalarda ve İMKB'de sert düşürlere neden oldu. Daha sonra İran'ın yumuşaması petrol fiyatlarını düşürürken, yurt dışı borsalarının da toparlanmasıyla İMKB-100 Endeksi haftayı Cuma günü gelen satışlara rağmen %1,91'lik artışla 45,315 puandan kapattı.

Bu hafta borsa, yurt içinde Salı günü MB tarafından açıklanacak enflasyon raporu ile TÜİK tarafından açıklanacak Aralık ayı dış ticaret istatistikleri ile Cuma günü açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verilerini takip edecek. Sosyal güvenlik yasa tasarısı ile ilgili gelişmeler yurtiçinde takip edilecek bir başka gündem maddesi.

Yurt dışı piyasalarda ABD Merkez Bankası FED'in Salı günü yapacağı toplantısı izlenecek. Söz konusu toplantıda %0,25 artırım ile kısa vadeli faiz oranlarının %4,25'den %4,50'ye çıkacağına kesin gözle bakılıyor. Ancak, beklentiler doğrultusunda olduğundan dolayı yapılacak faiz artırımından çok önemli olan açıklanacak toplantı tutanakları. Tutanaklardan faiz artırımlarının sonuna gelinip gelinmediğine dair verilecek sinyaller aranacak. Nitekim ABD'de Cuma günü açıklanan 2005 dördüncü çeyrek büyümesi verisinin beklentinin altında kalması FED'in faiz artırımlarına ara vereceği beklentilerini de güçlendirmiştir. Bu toplantıdan sonra Greenspan yerini Bernanke'ye bırakacak. Bu sebeple yapılacak açıklamalarda bu yönde izler bulunup bulunulmadığına da bakılacak. ABD'de bugün açıklanacak kişisel gelir ve harcamalar endeksi FED'in faiz kararlarında öncü göstergelerden biri olması açısından yakından takip edilecek. Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verileri de bu bakımdan önemli.

Yurtdışı piyasalarda, konjoktürde bir değişim olmadığı takdirde İMKB'de olası satışların kar realizasyonu amaçlı olacağını düşünmekteyiz. Petrol fiyatları 70 doların, ABD'de 10 yıllık faiz oranlarının %4,70'lerin üzerine çıkmadığı ve yurtiçinde sosyal güvenlik reformu ile ilgili olumsuz bir gelişme olmadığı takdirde borsada yatırımcıların orta vadeli pozisyonlarını seçici olmak kaydıyla korumalarını önermekteyiz. İMKB-1000 Endeksi'nin bu hafta 44,000-48,000 aralığında hareket edebileceğini tahmin ediyoruz.

SEKTÖR ENDEKSLERİNDE GEÇEN HAFTA

	Geçen Hafta Kapanış	Önceki Hafta Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
İMKB-100	45,315	44,466	1.91	18.59	81.47
İMKB-30	58,296	57,532	1.33	19.89	81.31
İMKB-50	45,220	44,450	1.73	19.16	80.97
İMKB HİZMET	19,297	19,123	0.91	8.35	38.68
İMKB MALİ	74,054	73,151	1.23	23.77	108.67
İMKB SANAYİ	33,396	31,832	4.91	10.70	59.90
İMKB ULUSAL TÜM	43,637	42,681	2.24	18.06	82.91
Banka	100,665	101,691	-1.01	24.37	129.20
Bilişim	9,362	9,305	0.61	11.24	52.14
Elektrik	2,633	2,737	-3.79	5.23	11.19
Fin. Kir., Faktoring	19,496	15,235	27.97	47.20	147.64
Gıda, İçecek	40,931	38,498	6.32	7.65	43.01
Gayrimenkul YO	42,531	40,057	6.18	18.50	69.79
Holding ve Yatırım	43,490	41,219	5.51	19.40	62.76
İletişim	18,381	19,221	-4.37	6.71	17.09
Orman, Kağıt, Basım	38,149	37,704	1.18	9.75	60.44
Kimya, Petrol, Plastik	24,816	23,653	4.92	10.88	84.64
Metal Ana	31,344	29,522	6.17	4.74	35.60
Metal Eşya, Makine	37,132	35,400	4.89	15.76	36.11
Sigorta	111,491	101,008	10.38	35.99	141.80
Spor	40,617	40,705	-0.22	2.39	106.45
Savunma	45,682	43,817	4.26	36.11	219.57
Taş, Toprak	56,767	53,959	5.21	12.61	123.73
Ticaret	24,317	23,030	5.59	13.51	58.90
Tekstil, Deri	6,737	6,471	4.10	13.35	26.82
Turizm	9,648	9,513	1.42	-6.87	131.19
Ulaştırma	14,462	13,516	7.00	7.39	16.60
Tekstil, Deri	14,749	14,447	2.09	20.39	95.64
Yatırım Ortaklıkları	22,528	22,535	-0.03	4.07	31.63

YURTDIŞI BORSALARDA GEÇEN HAFTA

	27.Oca	20.Oca	Haftalık Değ. (%)	31.12.2004'e Göre Değ. (%)
DOW IND	10,907	10,667	2.25	1.15
S&P 500	1,283	1,261	1.74	5.95
NASDAQ Cmp.	2,304	2,248	2.49	5.93
XETRA DAX	5,647	5,349	5.57	32.19
CAC 40	4,957	4,773	3.86	29.73
FTSE 100	5,785	5,672	1.99	20.17
NIKKEI 225	16,557	15,409	7.45	44.12
RUSYA	1,373	1,305	5.21	123.62
BOVESPA	37,822	36,695	3.07	44.38

ALAN

YATIRIM



HAFTALIK BÜLTEN

İMKB-100 ENDEKSİ TEKNİK ANALİZİ

İMKB-100 ENDEKSİ (YTL Bazında)



Destek 45,000-44,400 Direnç 46,000-46,500

Geçen hafta 45,000 seviyesindeki direncini kırması ile birlikte 46,500 seviyesine kadar yükselen İMKB-100 Endeksi, bu seviyelerden gelen kar realizasyonuna yönelik satışlarla 45,000'e doğru geri çekilmeler yaşadı. Haftayı, Kasım ayı başından bu yana devam eden kısa vadeli yükselen kanalın üst bandının altında 45,315 puandan kapattı. Endekste yeni bir yükselişin başlayabilmesi için 46,000 seviyesindeki kanal direncinin kırılması gerekmektedir. 46,000 direncinin kırılması durumunda 46,500-47,000-48,000 seviyelerini test edebilir. Kırılmaması durumunda ise geçen haftanın son gününde yaşanan sert düzeltmenin devam etmesi beklenebilir. Kanal içerisindeki destekler 45,200-44,400—44,000-43,500-43,000'de bulunmaktadır.

İMKB-100 ENDEKSİ (USD Bazında)



Destek 3,37-3,33-3,30 Direnç 3,45-3,50-3,70

5 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 45,000 seviyesi ilk önemli destek konumunda. Söz konusu destek seviyesi aşağı doğru kırılmadığı takdirde kısa vadeli pozisyonlar tutulmaya devam edilebilir. 9 günlük hareketli ortalama 44,400, 22 günlük hareketli ortalama ise 42,00 seviyesinde bulunmaktadır. 22 günlük hareketli ortalamaya denk gelen destek seviyesi ise ikinci ve orta vadeli pozisyonlar için önemli stop-loss seviyemiz.

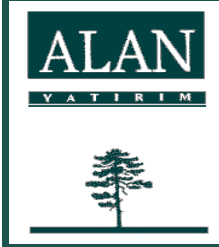
Dolar bazında son üç aylık yükselen kanalın altında kapanan endekste yeni bir yükselişin yaşanabilmesi için 3,45 cent seviyesindeki direncin kırılması gerekmektedir. Aksi takdirde kısa vadede kar realizasyonuna yönelik satışlarla 3,37-3,33 seviyesindeki destekler test edilebilir.

Haftanın En Çok Kazandıran İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
YKFIN	4.95	50.00	68.37	106.25
GOLTS	69.00	37.31	40.10	738.55
CELEB	27.75	34.71	57.67	285.42
GARFA	6.40	31.15	91.62	140.60
YKSGR	6.60	29.41	83.33	278.90
KORDS	5.80	20.83	27.75	148.91
FFKRL	10.80	20.00	48.97	603.05
AFMAS	5.50	19.57	18.53	66.30
SEKFK	3.70	19.35	37.04	170.07
RAYSG	2.58	18.89	33.68	128.32

Haftanın En Çok Kaybettiren İlk 10 Hissesi

	Kapanış	Haftalık Değ. (%)	Aylık Değ. (%)	2005 Yılbaşına Göre Değ. (%)
ZOREN	5.25	-13.93	-6.25	4.80
IPMAT	3.32	-13.54	13.70	485.21
TACYO	5.75	-13.53	13.86	47.44
KOZAD	5.25	-11.02	21.53	388.83
MEGES	16.90	-8.65	44.44	712.50
CEYTS	4.80	-7.69	12.15	2.13
BJKAS	4.90	-7.55	-52.88	302.02
AFYON	1,415.00	-7.52	18.91	210.99
GLYHO	1.70	-7.10	8.28	77.08
ABANA	1.19	-7.03	5.31	-20.67



HAFTALIK BÜLTEN

PARA PİYASALARI

Bileşik faizlerde bu haftaki beklenti aralığımız %13,30-%13,50.

Merkez Bankası'nın faiz indirimine gitmemesiyle başlayan bono piyasasındaki hafif satışlar Cuma günü bir miktar alıma döndü.

Cuma günü ABD de açıklanan büyüme verilerinin beklenti altında gelmesine rağmen, konut sektörü verilerinin beklentiden daha iyi gelmesi ile parite euro/dolar 1.22 seviyesinden 1.21 seviyesine geriledi. İç piyasada ise Türk Lirasının değer kazanması devam ederken Merkez Bankasının dövizde müdahale etmesi beklentiler dahilinde.

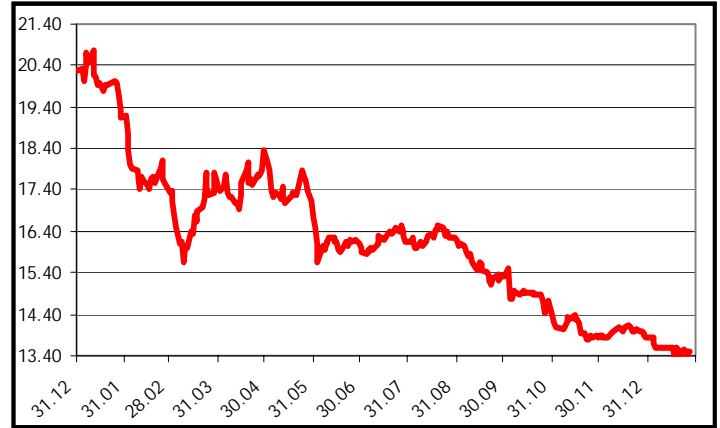
5/9/2007 kıymedi 13.3-13.5 bandında hareketine devam ediyor. Eurobondlarda ise yatay seyir (153.5-154.5 aralığı) 2030 vadeli için devam edecektir.

Bu hafta açıklanacak olan enflasyon rakamları, Hazine borçlanma programı ile FED faiz kararı ile yapılacak açıklamalar piyasalar için göstere olacaktır. Merkez Bankası'nın enflasyon hedeflemesine geçmesi ile birlikte üçer aylık dönemler itibarıyla açıklamaya başlayacağı "Enflasyon Raporu" nun ilki Salı günü açıklanacak.

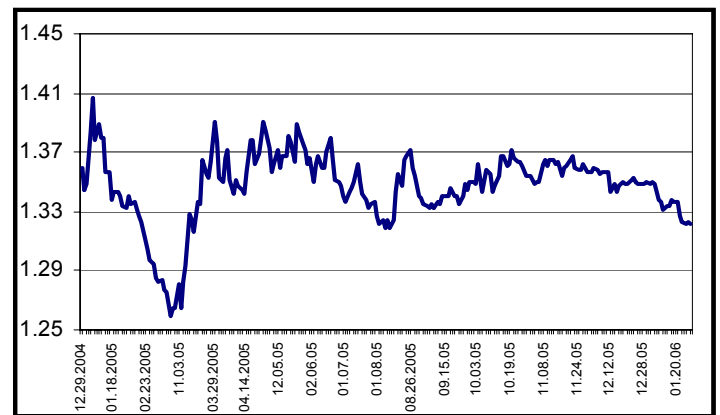
Bono Piyasası Özet Bilgiler

Vade	Ağr. Ort. Fiyat 27/01/2006	Haftalık Değişim (%)	Yıllık Bileşik Faiz (%)	İşlem Hacmi (bin YTL)
5-Eyl-07	81,614	0.22	13.49	670,000
12-Nis-06	97,377	0.23	13.81	78,600
27-Haz-07	83,591	0.19	13.52	48,000
10-Şub-10	115,560	-0.25	12.53	46,400
9-May-07	84,921	-0.01	13.63	22,900
24-Oca-07	88,014	0.19	13.74	7,800

Yıllık Bileşik Faiz (%)



USD/YTL





HAFTALIK BÜLTEN

HAFTALIK HİSSE SENEDİ ÖNERİLERİ

Portföyümüzün reel getirisi %1,55 oldu...

Geçen hafta İMKB-100 Endeksi %1,91'lik yükseliş kaydederken, öneri listemizin getirisi %3,49 seviyesinde gerçekleşmiş ve bunun sonucunda öneri listemizin göreceli getirisi %1,55 seviyesinde oluşmuştur. En fazla prim yapan hisse önceki haftada olduğu gibi Tofaş Fabrika (%16,48) oldu. Tofaş Fabrikayı, %7,55 ile Tüpraş, %5,45 ile Arçelik ve %4,26 ile Aselsan izledi.

Bu hafta öneri listemiz içerisinde yer alan orta ve uzun vadede olumlu görüşlerimiz devam etmekle birlikte kısa vadede yaşanan hızlı çıkış sonrasında endeks altında getiri elde etme olasılığı artan Fortis Bank'ı ve Vakıfbank'ı bu haftaki öneri listemizin dışına alıyoruz. Yerine Petkim, TSKB ve Vestel hisselerini ekliyoruz.

PETKİM

Temel olarak daha önceki yazılarımızda da değindiğimiz üzere geçen yılın son çeyreğinde elde edeceği kar ile birlikte 2005 yılını 2005/9 dönemine göre daha az zararla kapatmasını beklediğimiz şirketin, bu yıl itibarıyla kara geçmesini beklemekteyiz. 1,45 milyar dolar hedef değer tespit ettiğimiz hissede, geçen hafta yabancı ilgisinin tekrar arttığını görmekteyiz. Teknik olarak da bollinger bandının üst noktasında bulunan hissede, banttan ayrılmadığı takdirde alımların bu hafta da devam etmesini beklemekteyiz.

TSKB

Sektörün üzerinde büyüme gösteren TSKB, leasing, enerji ve KOBİ'lere yönelik çalışmalarla birlikte kredi yönetimine verdiği öneminin de etkisiyle geçen yıl kredi hacmini %55 seviyesinde artırmıştır. 2,28'lik PD/DD oranı ile sektör ortalaması olan 3,16'nın altında işlem göre banka için hedef piyasa değerimiz 1 milyar dolar seviyesinde olup, %16 oranında prim potansiyeli bulunduğunu tahmin etmekteyiz.

VESTEL

Satışlarının %80'ni ihracat eden, Avrupa'da %26 seviyesinde pazar payı ile Avrupa'nın en yüksek üretim kapasitesine sahip TV üreticisi olan Vestel, yurtiçinde televizyonda %34, beyaz eşyada %17-19 pazar payı ile ikinci sırada yer almaktadır. Zorlu Grubu bünyesinde faaliyet gösteren ve 2005/9 itibarıyla konsolide mali tablolara göre 2,96 milyon dolarlık toplam aktif büyüklüğüne sahip olan şirketin, özsermaye büyüklüğü 752 milyon dolar seviyesinde olup, finansal borç büyüklüğü ise 507 milyon dolar seviyesindedir. Aktiflerinin %17'sini finansal borçlarla karşılamaktadır. 2006 yılında Vestel Beyaz Eşya'yı halka açması beklenen şirketin, muhtemel bir yabancı ortaklığı 2006 yılında gerçekleştirmesi öngörülmektedir. 2005 yılında ucuz kaldığını düşündüğümüz Vestel'de hedef değerimiz 750 milyon dolar olup %27'lik prim potansiyeli olduğunu görmekteyiz.

YENİ HAFTA HİSSE ÖNERİLERİ

	Kapanış	Haftalık	Aylık	2005 Başına
		Değ. (%)	Değ. (%)	Göre Değ. (%)
ARCLK	11.60	5.45	24.06	53.08
ASELS	36.75	4.26	36.11	232.38
DOHOL	5.30	3.92	24.41	84.03
MIGRS	14.40	1.41	11.63	30.47
PETKM	8.00	4.58	1.91	25.98
PTOFS	5.85	-3.31	-3.31	57.30
THYAO	8.50	3.03	1.80	6.92
TOASO	4.10	16.48	41.38	72.54
TSKB	5.70	5.56	27.80	510.69
TUPRS	28.50	7.55	17.28	135.43
VESTL	5.35	5.94	9.18	2.88

GEÇEN HAFTANIN GETİRİLERİ

	Kapanış	Haftalık	Aylık	2005 Başına
	27/01/2006	Değ. (%)	Değ. (%)	Göre Değ. (%)
ARCLK	11.60	5.45	24.06	53.08
ASELS	36.75	4.26	36.11	232.38
DISBA	7.50	-3.85	22.31	211.76
DOHOL	5.30	3.92	24.41	84.03
MIGRS	14.40	1.41	11.63	30.47
PTOFS	5.85	-3.31	-3.31	57.30
THYAO	8.50	3.03	1.80	6.92
TOASO	4.10	16.48	41.38	72.54
TUPRS	28.50	7.55	17.28	135.43
VAKBN	9.00	0.00	48.87	50.00
İMKB-100	45,315	1.91		
Hisse Ort. Getiri		3.49		
Göreceli Getiri		1.55		

ALAN

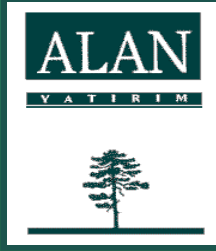
YATIRIM



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 (%)
'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		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			
20.01.2006		48.60			
TCMB FAİZİ		%	PKK Toplantısı	Beklenti	
O/N		13.50	23 Şubat	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 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)		%			
Aralık (Aylık)		0.42%			
2005 Yılı sonu		7.72%			
2005 Yılı sonu Hedef		8.00%			
2006 Yılı sonu Hedef		5.00%			
İMKB HİSSE SENETLERİ		milyon YTL	milyon USD		
Toplam Piyasa Değeri (Ulusal Tüm)		238,900	180,030		
F/K		17.39			
PD/DD		2.40			
Halka Açıklık Oranı (%)		32%			
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri		75,943	57,229		
YABANCILARIN İMKB'DE PAYI		%			
Piyasa Değeri (milyon USD)		40,254	67.71%		
Hisse Adedi		6,049,382,630	52.56%		
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
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.