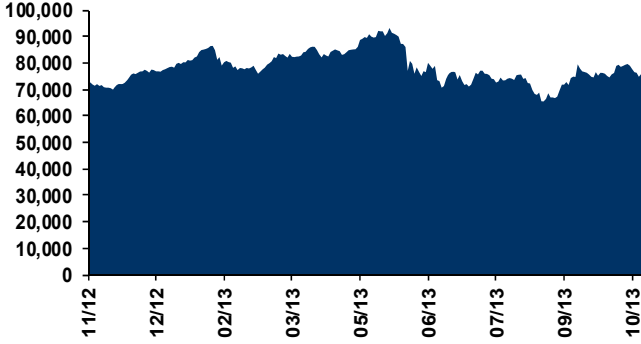


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Bu sabah itibariyle Asya borsaları, yarınki ABD tarım dışı istihdam verisi ve bugünkü Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı öncesinde (Hinfistan hariç) geneli itibariyle sınırlı eksiye. Dün ABD borsa endeksleri arasında da ilginç ayrışmalar göze çarptı. S&P 500 endeksi yükselişle kapanırken, Nasdaq endeksi Tesla Motors tarafından açıklanan zararın da etkisiyle eksiye kapattı. Eksiye kapatan Russell 2000 endeksinin de S&P 500'den bu şekilde ayrışması da bizce ilginç ve devam etmesi durumunda diğer piyasalar açısından da dikkate alınması gereken bir gelişme halini alabilir. Bugün açıklanacak olan 3. Çeyrek ABD GSYİH verileri de piyasalar açısından önemli olacak.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
IMKB-100 Index	75,769	1.37%	Dow Jones	15,747	0.82%
Paris CAC-40	4,287	0.79%	Nasdaq	3,932	-0.20%
DAX	9,041	0.35%	S&P500	1,770	0.43%
FTSE-100	6,742	-0.08%	Asya:		
Rusya RSI	1,460	0.04%	Seul KOSPI	2,004	-0.48%
Prag PX50	1,028	1.50%	Bombay SENSEX	21,078	0.88%
Varşova WIG20	2,547	1.00%	Nikkei-225	14,228	-0.76%
Güney Amerika:			Hang Seng	22,882	-0.66%
Bovespa	53,385	-0.83%	Shanghai Composite	2,129	-0.48%
Arjantin Merval	5,505	5.40%	Tayland Set	1,424	-0.77%

Piyasa Takvimi - Özet

TARİH	SAAT	VERİ (BEKLENTİ-ÖNCEKİ)
7 Kasım	14:00	İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (beklenti:%0.50 önceki:%0.50)
7 Kasım	14:45	Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi (beklenti:%0.50 önceki:%0.50)
7 Kasım	15:30	ABD - 3Ç GSYİH (beklenti:%2.0 önceki:%2.5)

Bültenimizden Başlıklar

- Bank Asya 3Ç13'te 61mn TL kar açıkladı
- Aksa Enerji, Çimsa, Enka, İş Bankası, Petkim, Tekfen, Tüpraş, Vakıfbank 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklayacak
- Tahvil&Bono
- Piyasa Takvimi

PİYASA YORUMU

Bu sabah itibariyle Asya borsaları, yarınki ABD tarım dışı istihdam verisi ve bugünkü Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı öncesinde (Hinfistan hariç) geneli itibariyle sınırlı eksidedir.

Dün ABD borsa endeksleri arasında da ilginç ayrışmalar göze çarptı. S&P 500 endeksi yükselişle kapanırken, Nasdaq endeksi Tesla Motors tarafından açıklanan zararın da etkisiyle eksidede kapattı. Eksidede kapatan Russell 2000 endeksinin de S&P 500'den bu şekilde ayrışması da bizce ilginç ve devam etmesi durumunda diğer piyasalar açısından da dikkate alınması gereken bir gelişme halini alabilir.

Dün Almanya'da beklentilerin üzerinde açıklanan Eylül ayı sanayi siparişleri verisinin ardından ECB'nin derhal faiz indirebileceğine dair beklentiler zayıflamadı. ECB bugün faiz indirimine gitmesi bizce de sürpriz olur fakat özellikle dezenflasyona yönelik vurguların artması ve geneli itibariyle "güvercin" bir duruş göreceğimizi tahmin ediyoruz.

Bugün açıklanacak olan 3. Çeyrek ABD GSYİH verileri de piyasalar açısından önemli olacak. Piyasa beklentisi %2 civarında. Beklentinin çok üzerinde bir veri Fed'in varlık alımlarında kesintiye gitme tarihine yönelik piyasa beklentilerini daha erkene alabilir ve ABD 10 yıllık Hazine tahvilleri faizini ve gelişmekte olan ülke piyasalarını da etkileyebilir.

Yurtiçinde ise TCMB Başkanı Başçı'nın nispeten şahince sayılabilecek geçen haftaki açıklamalarına rağmen beklenenden yüksek gelen enflasyon rakamları ile birlikte yurtdışı kaynaklı gelişmeler TL'de değer kayıplarına neden olmuştu. Merkez Bankası Başçı'nın dün ISO'daki konuşmasında önemli sürprizler içermediğini düşünüyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

Bank Asya 3Ç13'te 61mn TL kar açıkladı

Bank Asya 3Ç13'te yıllık %21 artış ile 61 milyon TL net kar açıklayarak bizim beklentimiz olan 53 milyon TL'nin ve piyasa beklentisi 56 milyon TL'nin üzerinde bir performans gösterdi. 3Ç13'te kredi büyümesi %7 ile bizim beklentimiz %2'nin üzerinde oldu, bu da 264 milyon TL ile beklenenden %7 yukarıda net faiz geliri elde edilmesini sağladı. Provizyon gideri beklentimizden %12 yukarıda 138 milyon TL olurken, çeyrek bazında nominal provizyon %8 arttı. Risk maliyeti 2Ç13'e göre 10 baz puan artarak %2.1 oldu. Provizyon giderleri bizim beklentimizden yüksek seviyede gerçekleşirken, 73 milyon TL, diğer faaliyet gelirleri (YKYE: 35 milyon TL) net karın beklentilerin üzerinde gelmesini sağladı. Bizim görüşümüze göre Bank Asya açısından pozitif dönmek için varlık kalitesindeki iyileşmeyi beklemek gerekiyor ve 3Ç13 rakamlarında bunu görmüyoruz. Bunlara ek olarak takipteki krediler için ayrılan karşılık oranının %63'ten %46'ya gerilediğini not edelim. Bugün 16:45'teki telekonferanstan sonra 3Ç13 sonuçları ile ilgili daha ayrıntılı bilgi edinebileceğiz.

Aksa Enerji'nin 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklamasını bekliyoruz

Aksa Enerji'nin 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklamasını bekliyoruz. Bu çeyrekte Aksa Enerji için 30mn TL zarar (CNBC-e:39mn TL zarar) öngörmekte olup net satış beklentimiz 476mn TL (CNBC-e:475mn TL), VAFÖK beklentimiz ise 90mn TL (CNBC-e:85mn TL) seviyesindedir. Mevsimsellik nedeniyle çeyrek bazda operasyonel karlılıkta beklediğimiz iyileşmeye karşılık, kur farkı giderleri nedeniyle şirketin zarar açıklamasını bekliyoruz.

Çimsa 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklayabilir

İkinci çeyrekteki %5 gelir büyümesinin ardından üçüncü çeyrekte %7 büyüme bekliyoruz. Yurtiçinde güçlü satış performansı devam ederken ihracatta ise Libya pazarının etkisiyle bir miktar zayıflama görebiliriz. Toplam satışları içerisinde yüksek marjlı yurtiçi satışların payının artmasıyla marjlarda bir miktar iyileşme bekliyoruz. VAFÖK ve net kar rakamlarına ilişkin beklentimiz ise 76mnTL ve 48mnTL düzeyinde bulunuyor.

Enka'nın 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklamasını bekliyoruz

Enka'nın 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklamasını bekliyoruz. Bu çeyrekte Enka için 281mnTL net kar (CNBC-e:283mn TL) öngörmekte olup net satış beklentimiz 3,139mnTL (CNBC-e:3,036mn TL), VAFÖK beklentimiz ise 467mnTL (CNBC-e:450mn TL) seviyesindedir. Geçen çeyrekte inşaat sektöründeki bir defalık gelirlerin bu çeyrekte bulunmayışı ve enerji alanındaki bakım çalışmalarına bağlı olarak çeyrek bazda karda gerileme bekliyoruz.

İş Bankası bugün 3Ç13 sonuçlarını açıklayacak

Bu çeyrek için tahminimiz 597mn TL kar olup, CNBC-e beklentisi 560mn TL'dir.

Petkim bugün 3Ç13 sonuçlarını açıklayacak

Petkim 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklayacak olup yarın da telekonferans düzenleyecek. Bu çeyrek için CNBC-e beklentisi 22mn TL net kar olup (2Ç13: 1mnTL), net satış ve VAFÖK beklentileri sırasıyla 1,035mn TL (2Ç13:930mn TL) ve 65mn TL (2Ç13:46mn TL) seviyesindedir. Operasyonel iyileşmenin yanı sıra STAR Rafinerisi ve liman yatırımındaki gelişmeler odak noktasında olacak.

Tekfen bugün 3Ç13 sonuçlarını açıklayacak

Tekfen Holding 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklayacak olup yarın da telekonferans düzenleyecek. Bu çeyrek için CNBC-e beklentisi 18mn TL net kar olup (2Ç13:141mn TL zarar), net satış ve VAFÖK beklentileri sırasıyla 936mn TL (2Ç13:906mn TL) ve 43mn TL (2Ç13:106mn TL zarar) seviyesindedir. İnşaat alanındaki marjların seyri ve gübre sektörüyle ilgili beklentilerin önplanda olacağını düşünüyoruz.

Tüpraş bugün 3Ç13 sonuçlarını açıklayacak

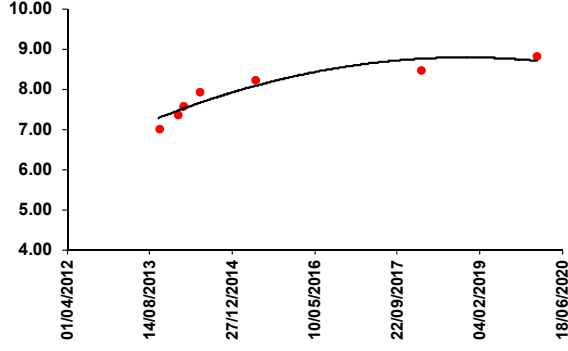
Tüpraş 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklayacak ve ardından telekonferans düzenleyecek. Bu çeyrekte Tüpraş için 581mn TL net kar (CNBC-e:571mn TL) öngörmekte olup net satış beklentimiz 12,125mn TL (CNBC-e:12,785mn TL), VAFÖK beklentimiz ise 532mnTL (CNBC-e:545mn TL) seviyesindedir. Rafineri marjındaki toparlanma operasyonel karlılığı olumlu etkilerken, RUP projesiyle bağlantılı yazılan ertelenmiş vergi gelirinin kur farkı giderlerinin olumsuz etkisini büyük ölçüde bertaraf etmesini bekliyoruz.

Vakıfbank bugün 3Ç13 sonuçlarını açıklayacak

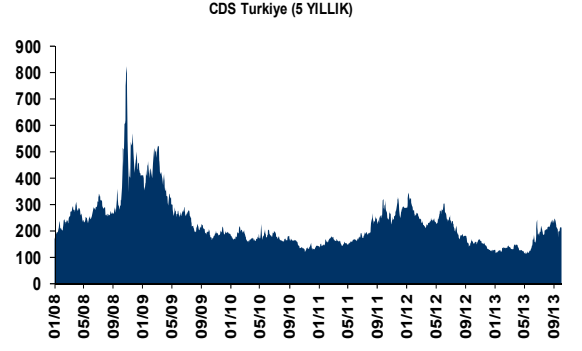
Bu çeyrek için tahminimiz 256mn TL kar olup, CNBC-e beklentisi 260mn TL'dir.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

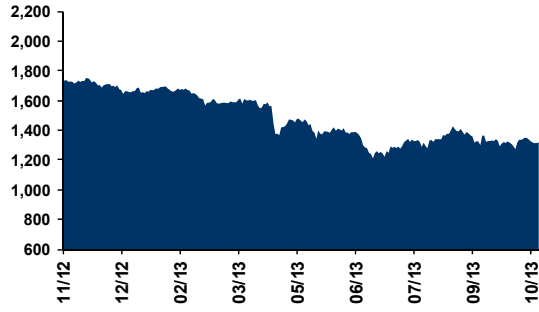


CDS

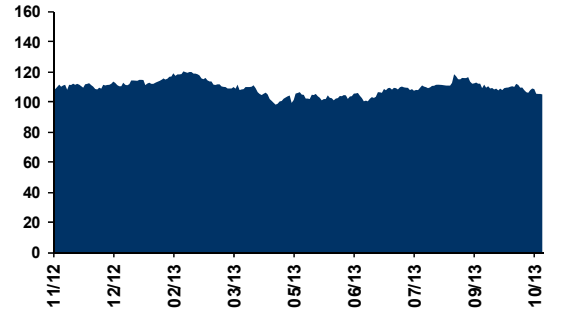


EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



PİYASA TAKVİMİ

Tarih	Saat	Açıklanacak veriler
04/11/2013	10:00	TR - TÜFE (beklenti:%1.3 önceki:%0.77)
	10:00	TR - ÜFE (önceki:%0.88)
	10:15	İspanya PMI İmalat - Ekim (beklenti:51.0)
	10:45	İtalya PMI İmalat - Ekim (beklenti:51.0 önceki:50.8)
	10:50	Fransa PMI İmalat - Ekim Revize (beklenti:49.4 önceki:49.4)
	10:55	Almanya PMI İmalat - Ekim Revize (beklenti:51.5 önceki:51.5)
	11:00	AB - Euro Bölgesi PMI İmalat- Ekim Revize (beklenti:51.3 önceki:51.3)
05/11/2013	03:45	Çin - HSBC Hizmet PMI (önceki: 52.4)
	17:00	ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti:54 önceki:54.4)
06/11/2013	11:00	AB - Euro Bölgesi PMI Hizmet - Ekim Revize (beklenti:50.9 önceki:50.9)
	11:00	AB - Euro Bölgesi Bileşik PMI Hizmet - Ekim Revize (beklenti:51.5 önceki:51.5)
07/11/2013	14:00	İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (beklenti:%0.50 önceki:%0.50)
	14:45	Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi (beklenti:%0.50 önceki:%0.50)
	14:45	Avrupa Merkez Bankası Mevduat Faiz Oranı (beklenti:%0 önceki:%0)
	15:30	ABD - Haftalık İşsizlik Başvuruları (beklenti:335.000 önceki:340.000)
	15:30	ABD - 3Ç GSYİH (beklenti:%2.0 önceki:%2.5)
08/11/2013	-	Çin - İhracat (beklenti:%1.5 önceki:%-0.3)
	-	Çin - İthalat (beklenti:%7.3 önceki:% 7.4)
	10:00	TR - Sanayi Üretimi (beklenti:3.8 önceki:%-4.0)
	15:30	ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti:125.000 önceki:148.000)
	15:30	ABD - Özel Sektör İstihdam (beklenti:130.000 önceki:126.000)
	15:30	ABD - İmalat İstihdam (beklenti:5000 önceki:2000)
	15:30	ABD - İşsizlik Oranı (beklenti:%7.3 önceki:%7.2)
	16:55	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 74.5 önceki: 73.2)
09/11/2013	03:30	Çin - TÜFE (beklenti:%3.2 önceki:%3.1)
	07:30	Çin - Sanayi Üretimi (beklenti:%10.0 önceki:%10.2)
	07:30	Çin - Perakende Satışlar (beklenti:%13.4 önceki:%13.3)

ÇEKİNCE:

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda kurumumuz ve kurumumuz çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.