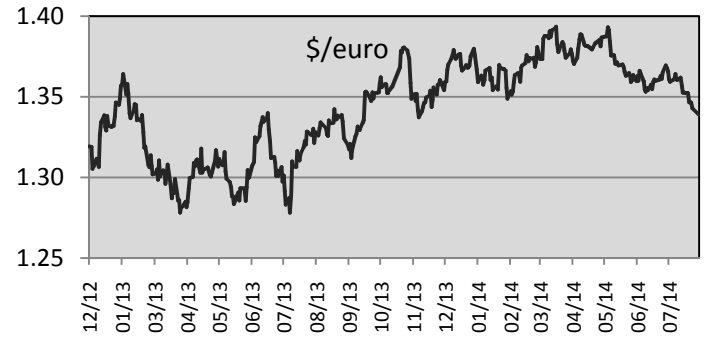
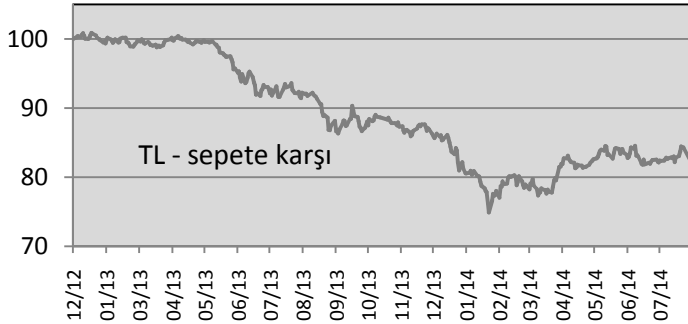
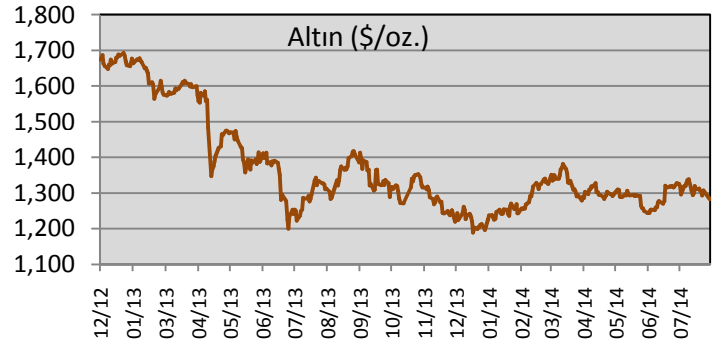
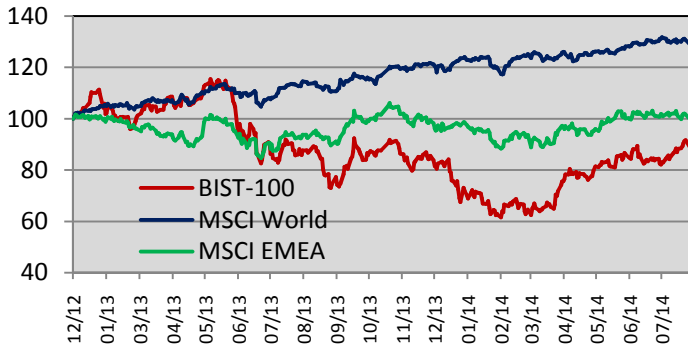


31 TEMMUZ 2014



www.logosportfoy.com

BIST	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Bölgede artan jeopolitik risklerin artması ve gelişmekte olan piyasalara iştahın azalması nedeniyle görüşümüz nötr...
TL (\$/TL -€/TL SEPETİ)	Kurun düşmesi muhtemel	Kur gerileyebilir	Nötr	Kur yükselebilir	Kurun artması muhtemel	ABD'de açıklanan güçlü verilerle birlikte artan jeopolitik riskler nedeniyle TL'de görüşümüz nötr...
EURO (€/Ş PARİTESİ)	Parite yükselebilir	Parite hafif yukarı	Nötr	Parite hafif aşağı	Parite düşebilir	ABD'den gelen olumlu verilerle birlikte dolar-euro faiz makasının dolar lehine açık olması doları avantajlı kılıyor...
TL - DIBS	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	TCMB'nin faiz indirimlerine ne kadar devam ettirebileceği belirsizken, enflasyon da yüksek seyirini sürdürüyor.
EUROBOND	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Artan riskler nedeniyle gelişmekte olan piyasalardan sermaye çıkışları gözleniyor...
ALTIN	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Dünyada gerilimin artması altın lehine, ancak doların güçlü olması altının yükselişini engelliyor.



	Aylık	Yıllık	Yıllık	Aylık	
BIST - 100	4.7%	21.2%	1.6%	0.0%	TL - sepete karşı
USD bazında	3.6%	21.4%	-0.2%	1.1%	USD / TL
MSCI EM EMEA relatif	5.7%	21.1%	-3.0%	-1.1%	€/ TL
MSCI WI relatif	5.3%	17.7%	6.4%	-3.4%	Altın (\$)
MSCI EM EMEA	-2.0%	0.3%	7.5%		DIBS (24 ay) Getirisi - TL (Net)
MSCI WI relatif	-0.4%	-2.9%	7.9%		Aylık Mevduat - TL (Net)
World Index	-1.7%	3.2%	1.6%		Aylık Mevduat - \$ (Net)

Bu bültende yer alan bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiştir. Bununla beraber, bu bültendeki hata ve eksikliklerden dolayı yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan Logos Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ve ayrıca her ne nam altında olursa olsun her ne akitle bağlı olursa olsun her türlü çalışanı hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır, fonların portföylerinin geçmiş döneme ilişkin getirileri gelecek dönemlerin göstergesi olamaz.

ÖNERİLEN HİSSELER

AKFEN GYO

Yurt içi turizm sektöründe yatırım yapmak amacıyla kurulmuş olan Akfen GYO'nun Türkiye ve Rusya'da otelleri mevcut olup bunların işletmeciliğini NOVOTEL ve IBIS yürütmektedir. Net aktif değerine göre %75 iskontolu işlem gören şirketi mevcut seviyelerde yatırıma uygun görüyoruz.

DOĞAN HOLDİNG

Doğan Holding'in net nakiti piyasa değerininin üstünde olup net aktif değerlemesine göre yaklaşık %50 iskontolu işlem görmektedir. Şirket yüklü miktardaki nakiti ile şirketin değerini artıracak çok geniş yelpazede yatırımların arayışı içinde. Geçtiğimiz aylarda açıklanan iştiraki DYHOL ile birleşmesinin şirketin gizli kalmış değerini ortaya çıkarmasında etkili olacağını düşünüyoruz.

İŞBANK

2014 2.çeyrek karını önceki çeyreğe göre yaklaşık %10 artırmasını bekliyoruz. 2014 f/k ve f/defter değerleri sırasıyla 8.6 ve 1.1 gibi düşük seviyelerde bulunan İşbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

ALARKO HOLDİNG

Birikmiş iş hacmi 1.1 milyar dolar düzeyinde olup ayrıca toplam büyüklüğü 10 milyar dolar üzerinde bulunan Socar rafineri, TANAP doğalgaz boru hattı, bina yapım, elektrik-buhar santrali ve Karabiga'daki 1320MW büyüklüğündeki enerji santralinin 2016 sonuna kadar tamamlanması bekleniyor. Mevcut seviyesinde %30 iskontolu işlem görmektedir.

AKSA ENERJİ

Elektrik üretiminde %4'lük paya sahip Aksa Enerji hızla kapasitesini artırıyor. 2015 yılında kapasitesi bugünkü seviyesinin %25 üzerinde olacak. Geçtiğimiz Mayıs ayında gerçekleşen ikincil halka arz sonrası yurt içi ve yurt dışı olumsuzluklardan daha fazla etkilenen Aksa Enerji'yi mevcut fiyatında yaptığımız değerlemeye göre yaklaşık %35 iskontolu işlem görmektedir.

HALKBANK

2014 yılı 2.çeyrek sonuçları beklentilerin hafif üzerinde geldi. Halkbank'ın en önemli avantajları yüksek özsermaye karlılığı, likit bilanço yapısı ve tüketici kredilerine nispeten daha az bağımlı olması. 2014 yılı tahmini f/k ve f/defter değeri oranları sırasıyla 8.6 ve 1.3 olan Halkbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

Piyasalar ABD Faizlerini İzlemekte; Politik / Jeopolitik Riskler Gündemde

Temmuz ayında BIST-100 endeksi Bayram sonrası son gün hariç rallisini sürdürdü. Ay boyunca ABD'de faizlerin yükselme riski hissedilirken, Fed tutanaklarının faiz artışı ile ilgili net bir ipucu vermemesi piyasada geçici bir rahatlama yarattı ve BIST'deki rallinin sürmesinde en önemli etken oldu. Bayram sonrası ayın son gününde ise ABD'de güçlü büyüme verileri nedeniyle keskince bir düşüş yaşandı.

Siyasi arenada RTE'nin ilk turda Cumhurbaşkanı seçilmesi senaryosu netleşirken, Başbakanlığı kimin devralacağı pek de fazla konuşulmadı. Irak, Gazze, ve Ukrayna'daki gerginlikler jeopolitik riskte artış algısı yarattı. Hatta Moody's de bu konuyla ilgili uyarıcı bir beyanda bulundu. Ne enflasyon ne de büyüme verileri çok parlak değildi. Yine de TCMB gösterge faizi 50 bp indirdi.

İleriye dönük beklentimiz kısa vadede realizasyon veya yanlamasına seyir, orta / uzun vadede ise rallinin yavaş da olsa devamı diyebiliriz.

Logos fonları hakkında.... Dinamik Dağılımlı Serbest Fon'unun 2014 yıllıklandırılmış getirisi **%17 civarında**; Sabit Getirli Fonu'nun ilk 4 aylık yıllıklandırılmış getirisi ise takriben **%14**.