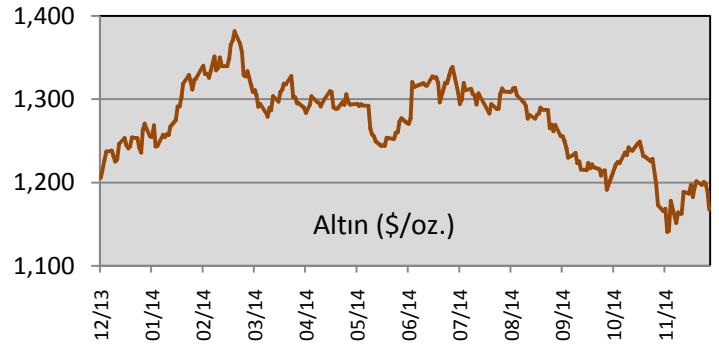
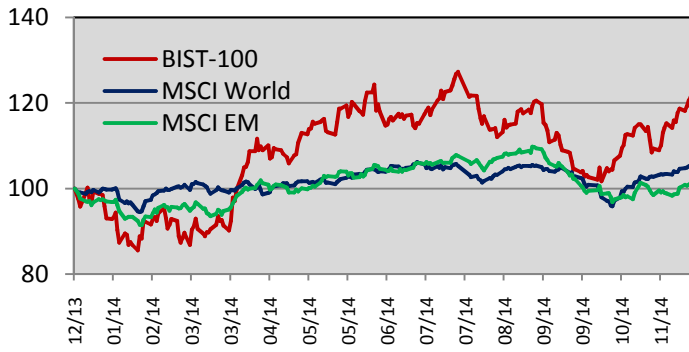


28 KASIM 2014



www.logosportfoy.com

BIST	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Faizlerdeki düşük seviyelerin devam etmesi beklentisiyle, BIST'in geldiği noktada halen ciddi yükselme potansiyeli bulunuyor.
TL (\$/TL -€/TL SEPETİ)	Kurun düşmesi muhtemel	Kur gerileyebilir	Nötr	Kur yükselebilir	Kurun artması muhtemel	Mevcut seviyesinde TL aşırı değerli olmamakla beraber olası faiz indirimleri değerlendirilmesi önünde engel oluşturuyor.
EURO (€/Ş PARİTESİ)	Parite yükselebilir	Parite hafif yukarı	Nötr	Parite hafif aşağı	Parite düşebilir	FED, parasal genişleme politikasından sıyrılmaya çalışırken ECB parasal genişleme yönünde adımlar atıyor.
TL - DIBS	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Hızlı düşüş sonrası faizlerde gelinen seviyenin faiz indirimleri beklentisiyle korunmasını bekliyoruz.
EUROBOND	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Eurobondlarda hızlı değerlendirme sonrası riskleri göz önünde bulundurarak beklemede kalınmasını öneriyoruz.
ALTIN	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	İşçiye Referandumu sonrası hızlı bir gerileme yaşandı. Aşağı yönlü ana trendin devam etmesini bekliyoruz.



	Aylık	Yıllık		Yıllık	Aylık	
BIST - 100	6.9%	27.1%		1.8%	0.3%	TL - sepete karşı
USD bazında	6.8%	22.8%		3.5%	0.1%	USD / TL
MSCI EM relatif	8.0%	22.6%		-6.5%	-0.7%	€/ TL
MSCI WI relatif	4.9%	17.3%		-3.1%	-0.5%	Altın (\$)
MSCI EM	-1.1%	0.2%		6.8%		DIBS (20 ay) Getirisi - TL (Net)
MSCI WI relatif	-2.9%	-4.3%		8.1%		Aylık Mevduat - TL (Net)
World Index	1.8%	4.7%		1.5%		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 %65 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 %55 iskontolu işlem görmektedir. Şirket yüklü miktardaki nakiti ile şirketin değerini artıracak çok geniş yelpazede yatırımların arayışı içinde. İştiraki DYHOL ile birleşmesinin şirketin gizli kalmış değerini ortaya çıkarmasında etkili olacağını düşünüyoruz.

İŞBANK

Güçlü bilanço yapısı, yönetimin karlılığı artırmada attığı adımlar ve şüpheli alacaklardaki olumlu gelişmeler İşbank hisse senedini yukarıya taşıyacak faktörler. 2014 f/k ve f/defter değerleri sırasıyla 8.5 ve 1.1 gibi düşük seviyelerde bulunan İşbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

ALARKO HOLDİNG

Aşırı satış baskısı altında kalan Alarko Holding mevcut fiyat seviyesinde yaklaşık %40 iskontolu işlem görmektedir. Karabiga ve Çatalağzı termik santralleri projeleri ve diğer potansiyel projelerden gelecek olumlu gelişmelerin hisseyi yukarı çekeceğini düşünüyoruz.

AKSA ENERJİ

Elektrik üretiminde %4'lük paya sahip Aksa Enerji hızla kapasitesini artırıyor. 2015 yılında kapasitesi bugünkü seviyesinin %25 üzerinde olacak. Aksa Enerji yaptığımız değerlemeye göre yaklaşık %30 iskontolu işlem görmektedir.

HALKBANK

Halkbank'ın en önemli avantajı rakiplerine göre yüksek özsermaye karlılığı, likit bilanço yapısı, KOBİ segmentinde güçlü olması ve tüketici kredilerine nispeten daha az bağımlı olması. 2014 yılı tahmini f/k ve f/defter değeri oranları sırasıyla 8.8 ve 1.2 olan Halkbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

Pozitif Ayrışmalı Kasım Rallisi: Petrol, Likidite ve Gücünü Koruyan AKP

Dünya piyasalarının düz kapattığı Kasım ayında BIST dolar bazında %7 yükselerek ciddi bir pozitif ayrışma yaşadı. Bu performansın ardında yatan nedenler, hızla düşen petrol fiyatları (ve OPEC kararının bunu pekiştirmesi), devam eden global likidite bolluğu ortamı ve siyasi kargaşa kaygılarında durulma olarak sıralanabilir. 2015 seçimlerinde AKP hükümetinin devamı baz senaryo olarak sürmekte, ancak büyümenin eski hızını yakalaması beklenmemekte olması rallinin nihai noktasını sınırlasa da, BIST'in şu anki trendini bir süre sürdürmesini beklemekteyiz. Bu nedenle BIST'te uzun pozisyon önermekteyiz.

Bu arada reel faizler geriye dönük olarak da bakılsa, ileriye dönük olarak da bakılsa sıfır veya negatif. TL içinse görüşümüz nötr.

Logos fonları hakkında.... Dinamik Dağılımlı Serbest Fon'unun 2014 yıllıklandırılmış getirisi **%12.7 civarında**; Sabit Getirli Fonu'nun ilk 8 aylık yıllıklandırılmış getirisi ise takriben **%12.3**.