

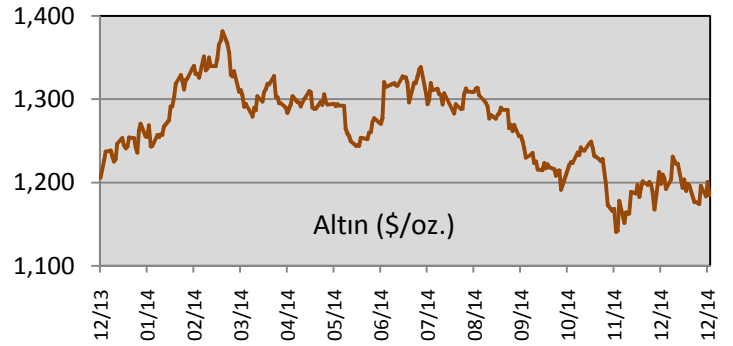
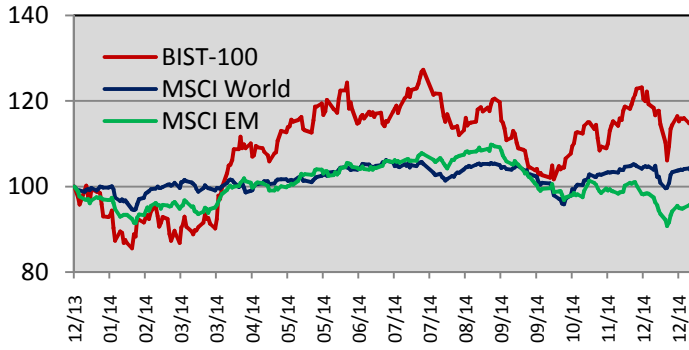
LOGOS portföy yönetimi a.ş.

31 ARALIK 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 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, faiz yükseltmeyi planlarken, ECB parasal genişleme yönünde adımlar atıyor.
TL - DIBS	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Petroldeki hızlı gerilemeyle, 2015'de TCMB'nin faiz indirimlerine gitmesini bekliyoruz.
EUROBOND	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Hızlı değerlendirme sonrası gerileyen eurobondlarda beklemede kalınmasını öneriyoruz.
ALTIN	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Altında, kısa vadeli yukarı hareketler görsek de, orta ve uzun vade de trendin aşağı yönlü olduğunu düşünüyoruz.



		Aylık	Yıllık			Yıllık	Aylık	
BIST - 100		-0.5%	26.4%	-	-	-1.7%	-3.5%	TL - sepete karşı
	USD bazında	-5.4%	16.2%			8.8%	5.1%	USD / TL
	MSCI EM relatif	-0.6%	21.9%			-4.4%	2.2%	€/ TL
	MSCI WI relatif	-3.7%	12.9%			-1.8%	1.4%	Altın (\$)
MSCI EM		-4.8%	-4.6%		7.2%	DIBS (23 ay) Getirisi - TL (Net)		
	MSCI WI relatif	-3.2%	-7.3%		8.5%	Aylık Mevduat - TL (Net)		
World Index		-1.7%	2.9%		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 %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. 2015 f/k ve f/defter değerleri sırasıyla 7.9 ve 1.0 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 %35 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. 2015 yılı tahmini f/k ve f/defter değeri oranları sırasıyla 8.1 ve 1.0 olan Halkbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

Yıl Sonunda Zayıflayan TL; 2015 İçin Ehvenişer Beklentiler

Aralık ayında BIST-100 endeksi TL bazında kayda değer dalgalanmaya rağmen takriben aynı noktada ayı tamamlarken USD bazında %5.4 düştü. TL ise Euro – USD sepetine karşı %4 civarında zayıfladı. Aslında ECB'nin parasal genişlemeye (QE) gidecek olması beklentisi, Fed'in faiz artırımında sabırlı olacağı söylemi ve düşen petrol fiyatları sene sonu için olumlu bir ortam hazırlamıştı. Ancak, Rusya piyasalarında ve gelişmekte olan piyasaların genelinde çöküş, yavaş seyreden büyüme ve Euro-dolar paritesindeki ani düşüş ay ortasında piyasalarda keskin bir düzeltmeyi tetikledi . Yıl sonu ise hafif bir toparlanma ile kapandı.

2015 yılında ise seçimlerde AKP'nin galibiyeti kesin olsa da HDP ile ilgili senaryoların belirsizliği ve büyümenin mütevazı seyredecek olması gibi nedenlerle Türk sermaye piyasalarında kayda değer oynaklıkta mütevazı yükselişler beklemekteyiz.

Logos fonları hakkında.... Dinamik Dağılımlı Serbest Fon'unun 2014 yıllıklandırılmış getirisi **%11.3 civarında**; Sabit Getirli Fonu'nun ilk 9 aylık yıllıklandırılmış getirisi ise takriben **%12.1**.