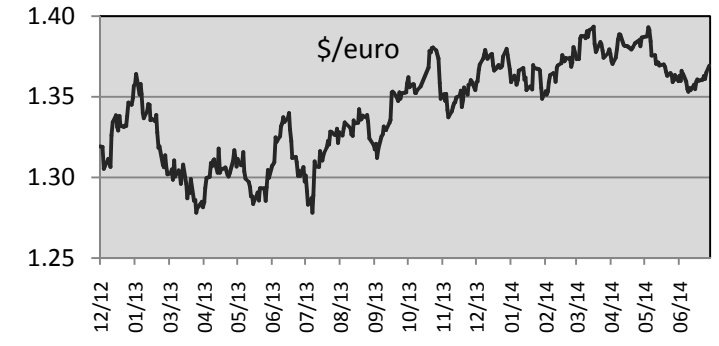
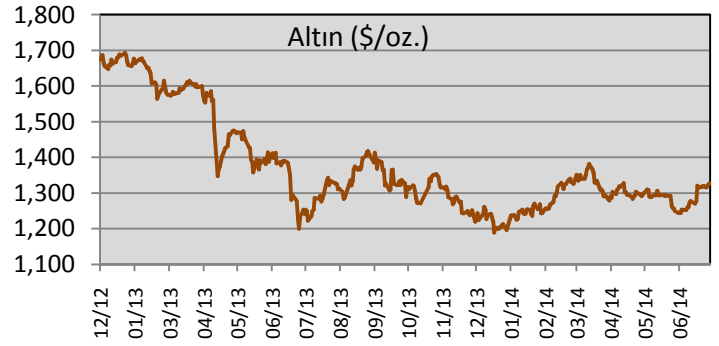
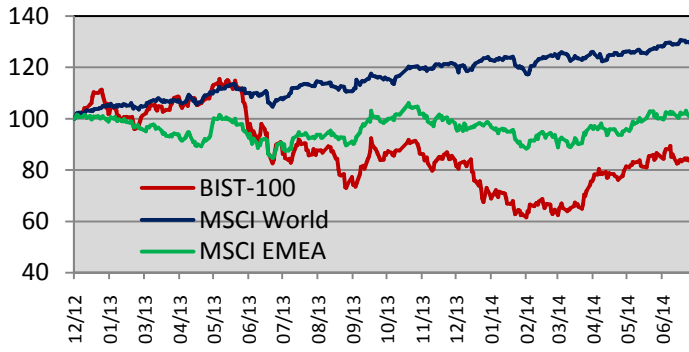


30 HAZİRAN 2014



www.logosportfoy.com

BIST	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Irak krizi sonrası Türkiye, diğer piyasalardan negatif ayrıştı. Gerileme sonrası BIST'e temkinli yaklaşıyoruz.
TL (\$/TL -€/TL SEPETİ)	Kurun düşmesi muhtemel	Kur gerileyebilir	Nötr	Kur yükselebilir	Kurun artması muhtemel	Artan jeopolitik riskler ve cari açığa oluşabilecek potansiyel riskler nedeniyle TL'de görüşümüz nötr...
EURO (€/Ş PARİTESİ)	Parite yükselebilir	Parite hafif yukarı	Nötr	Parite hafif aşağı	Parite düşebilir	ABD'de varlık alımlarının azaltılması ve olumlu istihdam rakamları nedeniyle görüşümüz dolar lehine...
TL - DIBS	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	TCMB'nin 75 baz puanlık indirimi sonrası mevcut riskleri dikkate alarak görüşümüz nötr...
EUROBOND	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Irak'ta yaşanan olumsuzluklar sonrası eurobondlarda gerilemeler yaşanmasına rağmen görüşümüz nötr...
ALTIN	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	FED açıklamaları sonrası hızlı yükseliş geçen altında mevcut seviyede görüşümüz nötr...



	Aylık	Yıllık	Yıllık	Aylık	
BIST - 100	-1.0%	15.8%	1.6%	-1.2%	TL - sepete karşı
USD bazında	-2.0%	17.3%	-1.3%	1.0%	USD / TL
MSCI EM EMEA relatif	-2.8%	14.6%	-1.9%	1.5%	€/ TL
MSCI WI relatif	-3.6%	11.7%	10.1%	6.2%	Altın (\$)
MSCI EM EMEA	0.8%	2.3%	7.4%		DIBS (20 ay) Getirisi - TL (Net)
MSCI WI relatif	-0.9%	-2.5%	8.1%		Aylık Mevduat - TL (Net)
World Index	1.6%	5.0%	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 ay açıklanan iştiraki DYHOL ile birleşmesinin şirketin gizli kalmış değerini ortaya çıkarmasında etkili olacağını düşünüyoruz.

İŞBANK

2013 son çeyrek karı beklentilere paralel gelmesine karşın İş Bankası'nın net faiz gelirleri TÜFE'ye endeksli kağıtların getirisinin düşmesi nedeniyle geriledi. Bankacılık sektörü için 2014 yılının zorlu geçmesi beklenmesine rağmen, 2014 f/k ve f/defter değerleri sırasıyla 8.2 ve 1.0 gibi çok düşük seviyelere gerileyen 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 %25 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 yaklaşık endeksin %35 altında performans gösterdi. Şirket mevcut fiyatında yaptığımız değerlemeye göre yaklaşık %35 iskontolu işlem görmektedir.

HALKBANK

2013 son çeyrek karı beklentilerin üstünde 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 8.4 ve 1.2 olan Halkbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

Irak Krizi ve Yaklaşan Cumhurbaşkanlığı Seçimleri Nedeniyle Piyasalarda Duraksama...

Haziran ayında gerek BIST-100 endeksi, gerekse TL hafif bir gerileme ve negatif ayrışma yaşadı. Aslında ECB'den gelen faiz indirimi ve likidite sözü ile Fed'in destekleyici açıklamaları ay başında piyasaya bir ivme daha verdiyse de İŞİD tarafından Musul Konsolosluğu'na yapılan saldırı, "jeopolitik risklerin arttığı" algısı, Moody's'in kısmen buna bağlı olarak Türkiye ile ilgili uyarı yapması, piyasaların yukarı trendine şimdilik son verdi. RTE'nin Cumhurbaşkanlığı olmasının neredeyse kesinleşmesinin ardından yeni Başbakan'ın RTE'nin güdümünde bir isim olması olasılığının yükselmesi de piyasaya gem vurmüş olabilir. Makro datalarda nötr seyir devam etmekte denebilir. TCMB ise belki de RTE'nin söylemlerini dikkate alarak ve enflasyonda arzulanan düşüş sağlanamadığı halde politika faizini 75 baz puanı indirdi. Böylece Türkiye'de reel faizler yeniden negatife dönmüş olabilir.

Önümüzdeki aylarda politik ve jeopolitik riskler mevcut. Yine de piyasanın orta vadeli yönü bizce yukarı doğru.

Logos fonları hakkında.... Dinamik Dağılımlı Serbest Fon'unun 2014 yıllıklandırılmış getirisi **%18 civarında**; Sabit Getirli Fonu'nun ilk 3 aylık yıllıklandırılmış getirisi ise takriben **%15**.