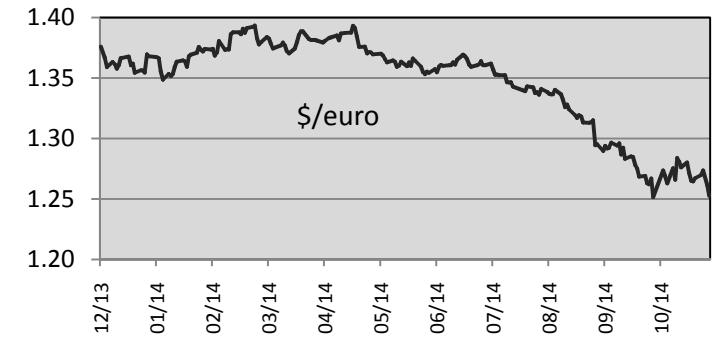
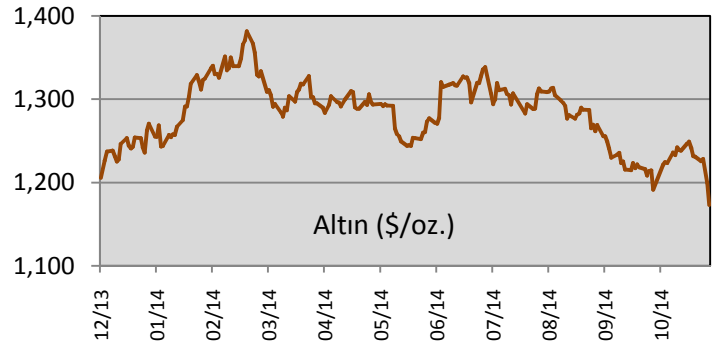
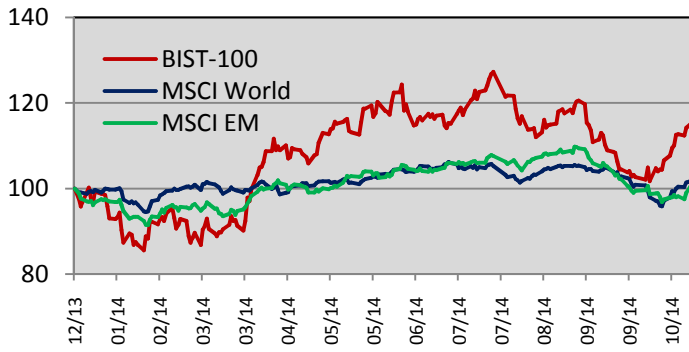


31 EKİM 2014



[www.logosportfoy.com](http://www.logosportfoy.com)

<b>BIST</b>	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Geçtiğimiz ay hızlı yükselen BIST'in orta vadede daha yüksek volatiliye yukarı hareketinin devamını bekliyoruz.
<b>TL (\$/TL -€/TL SEPETİ)</b>	Kurun düşmesi muhtemel	Kur gerileyebilir	Nötr	Kur yükselebilir	Kurun artması muhtemel	Yurtdışında düşük faiz ve düşük petrol fiyatları TL'nin değer kazanmasını sağladı.
<b>EURO (€/Ş PARİTESİ)</b>	Parite yükselebilir	Parite hafif yukarı	Nötr	Parite hafif aşağı	Parite düşebilir	Olumsuz büyüme verileri ve banka stres testi sonuçları paritedeki aşağı yönlü hareketi destekliyor.
<b>TL - DIBS</b>	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	ABD'de faizlerin düşüşü TL tahvillerine ilgiyi artırdı ve 150 baz puana yakın gerileme oldu.
<b>EUROBOND</b>	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Gelişmiş ülkelerde gerileyen faizler Türk eurobondlarına talep getirdi.
<b>ALTIN</b>	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	FED toplantısının ardından doların güç kazanması altında zayıflığın daha da belirgenleşmesine yol açtı.



	Aylık	Yıllık		Yıllık	Aylık	
BIST - 100	7.5%	18.8%		1.5%	3.0%	TL - sepete karşı
USD bazında	10.4%	15.0%		3.4%	-2.6%	USD / TL
MSCI EM relatif	9.3%	13.5%		-5.8%	-3.3%	€/ TL
MSCI WI relatif	9.8%	11.8%		-2.7%	-2.9%	Altın (\$)
MSCI EM	1.1%	1.3%		7.7%		DIBS (20 ay) Getirisi - TL (Net)
MSCI WI relatif	0.5%	-1.5%	8.1%		Aylık Mevduat - TL (Net)	
World Index	0.6%	2.8%	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 %72 iskontolu işlem gören şirketi mevcut seviyelerde yatırıma uygun görüyoruz.

### DOĞAN HOLDİNG

Doğan Holding'in net nakiti piyasa değerinin üstünde olup net aktif değerlemesine göre yaklaşık %60 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 8.1 ve 0.9 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. 2014 yılı tahmini f/k ve f/defter değeri oranları sırasıyla 6.9 ve 1.1 olan Halkbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

## Düşük Faiz Ortamı ve Düşen Petrol Fiyatı Ekim'de BIST'i Geri Zıplattı

Ekim ayında BIST endeksi US\$ bazında %10 geri zıplarken TL de euro - \$ sepetine karşı %3 kadar değerlendi. Bu değerlenmelerin en önemli nedenleri olarak Fed'in faiz artırımını için aceleci davranmayacağını beyan etmesi, global olarak düşük faiz ortamının devam edeceği beklentisi ve petrol fiyatlarındaki kayda değer düşüşü sıralayabiliriz. Bu arada piyasalar negatif haberleri de pek dikkate almadı. Örneğin, Türkiye'de Kobani eylemleri, devam eden siyasi / jeopolitik riskler, yavaş büyüme sinyalleri, AB'de 25 bankanın ECB'nin stres testinde sınıfta kalması...

Bu ani yükseliş sonrasında piyasada oynaklığın devam etmesini beklemekteyiz. Değerleme yönünden uzun vadede olumlu bakış açımız sürmekte.. .

**Logos fonları hakkında....** Dinamik Dağılımlı Serbest Fon'unun 2014 yıllıklandırılmış getirisi **%10.4 civarında**; Sabit Getirli Fonu'nun ilk 7 aylık yıllıklandırılmış getirisi ise takriben **%12.7**.