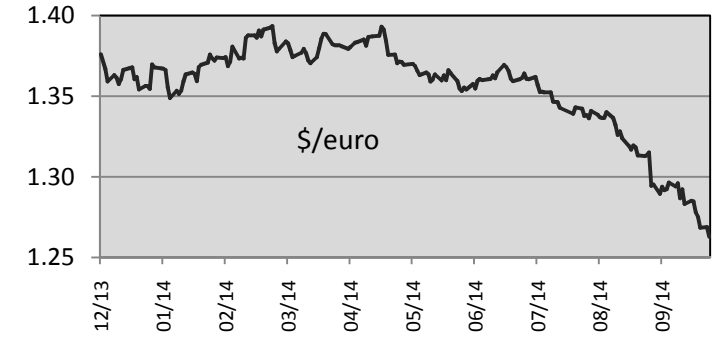
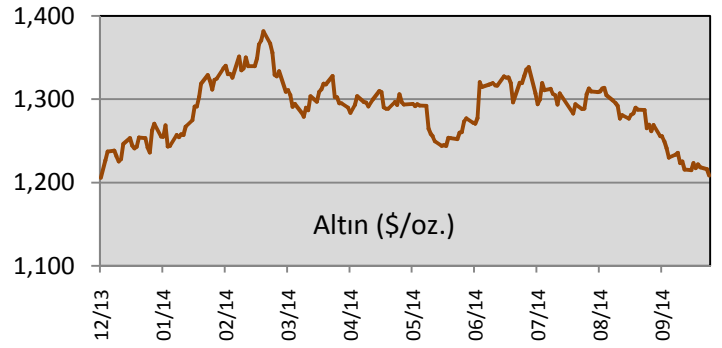
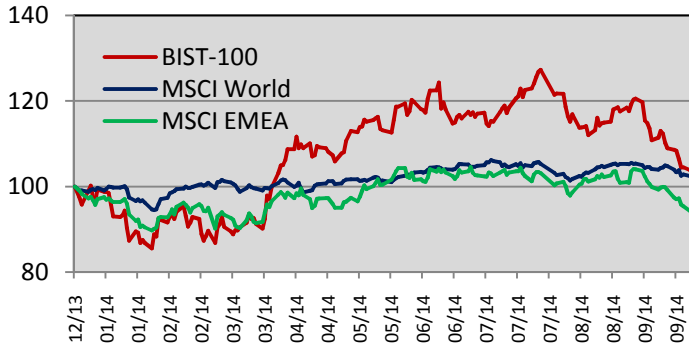


30 EYLÜL 2014



www.logosportfoy.com

BIST	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Jeopolitik riskler nedeniyle BIST, diğer gelişmekte olan ülkelerin borsalarına göre çok daha fazla değer kaybetti.
TL (\$/TL -€/TL SEPETİ)	Kurun düşmesi muhtemel	Kur gerileyebilir	Nötr	Kur yükselebilir	Kurun artması muhtemel	FED'in faiz açıklamaları sonrası tüm gelişmekte olan paralarla birlikte TL'de değer kaybetti.
EURO (€/Ş PARİTESİ)	Parite yükselebilir	Parite hafif yukarı	Nötr	Parite hafif aşağı	Parite düşebilir	FED ve Avrupa Merkez Bankası politikaları arasındaki fark pariteyi aşağı çekiyor.
TL - DIBS	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	TL'deki zayıflık Ekim ayı içerisinde tahvil-bono piyasasını olumsuz etkiledi.
EUROBOND	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Artan riskten kaçan küresel yatırımcıların gelişmiş ülke tahvillerine geçiş yapması Türk eurobondlarında faizleri yukarı çekti.
ALTIN	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Doların değer kazanması altını baskı altında tutarken, jeopolitik riskler altını destekliyor.



	Aylık	Yıllık		Yıllık	Aylık	
BIST - 100	-6.7%	10.5%		-1.5%	-3.2%	TL - sepete karşı
USD bazında	-11.5%	4.1%		6.2%	5.4%	USD / TL
MSCI EM EMEA relatif	-5.3%	10.4%		-2.7%	1.3%	€/ TL
MSCI WI relatif	-8.8%	1.8%		0.2%	-6.2%	Altın (\$)
MSCI EM EMEA	-6.5%	-5.7%		9.0%		DIBS (21 ay) Getirisi - TL (Net)
MSCI WI relatif	-3.7%	-7.7%	8.1%		Aylık Mevduat - TL (Net)	
World Index	-2.9%	2.2%	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 değerinin 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 7.3 ve 0.8 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 %40 iskontolu işlem görmektedir.

HALKBANK

Halkbank'ın en önemli avantajları 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 6.7 ve 1.0 olan Halkbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

Fed Etkisiyle Parite ve Gelişmekte Olan Piyasalar Aşağı, İŞİD Etkisiyle BIST Daha da Aşağı...

Türk sermaye piyasaları Sonbahar'a iyi bir başlangıç yapmadı. TL, euro-dolar sepetine karşı %3 gerilerken BIST-100 endeksi de US\$ bazında %11.5 mertebesinde ciddi bir düşüş yaşadı. Piyasalardaki ciddi gerilemenin ilk nedeni ECB'nin politika faizini indirmesi ve Fed'in beklenenden daha önce faiz artırmayacağı yönünde sinyali vermesi ile beraber paritenin hızla aşağı inmesi ve gelişmekte olan piyasalara aşağı yönlü baskı gelmesiydi. Buna ek olarak, Türkiye'nin 2014 büyüme beklentisinin aşağı çekilmesi, İŞİD ile PYD arasında tırmanan gerginlik ve Fitch'in olumsuz görünüm değişikliğine gidebileceğine dair kaygı, BIST-100'ü daha da aşağı çekti.

Şu an gelinen seviyede BIST-100 US\$ bazında 2013'teki zirvesinin %35 altında. Ancak gerek jeopolitik riskler, gerek karmaşık siyasi ortam, gerekse büyüme potansiyelinin mütevazı seviyeye revize edilmiş olması, BIST'in potansiyelini realize etmesine engel görünmekte.

Logos fonları hakkında.... Dinamik Dağılımlı Serbest Fon'unun 2014 yıllıklandırılmış getirisi **%11 civarında**; Sabit Getirli Fonu'nun ilk 6 aylık yıllıklandırılmış getirisi ise takriben **%13**.