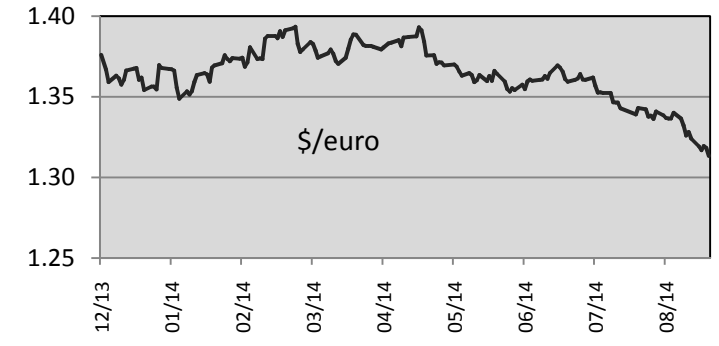
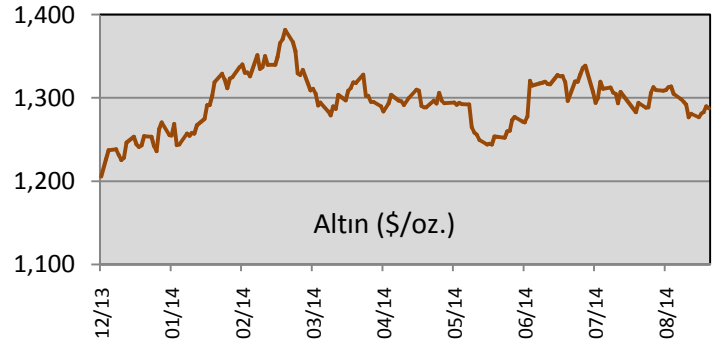
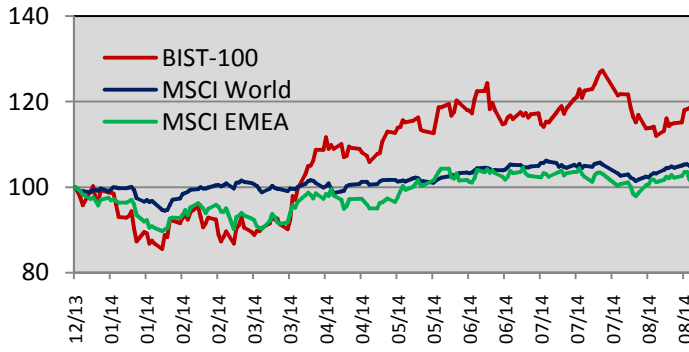


29 AĞUSTOS 2014



www.logosportfoy.com

BIST	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Yüksek enflasyon ve zayıf büyüme verilerine karşın global yatırımcıların riskli varlıklara artan ilgisi BIST'i olumlu etkiliyor.
TL (\$/TL -€/TL SEPETİ)	Kurun düşmesi muhtemel	Kur gerileyebilir	Nötr	Kur yükselebilir	Kurun artması muhtemel	TCMB'nin faiz indirimlerinin sonuna gelinirken, enflasyon da yüksek seyrini sürdürüyor.
EURO (€/Ş PARİTESİ)	Parite yükselebilir	Parite hafif yukarı	Nötr	Parite hafif aşağı	Parite düşebilir	ABD'den gelen olumlu verilerle birlikte dolar-euro faiz makasının dolar lehine açık olması doları avantajlı kılıyor...
TL - DIBS	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Faiz indirimlerinin sonuna gelmesine karşın global faiz oranlarının düşük olması nedeniyle görüşümüz nötr...
EUROBOND	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Avrupa Merkez Bankası'nın kararlarının etkisiyle eurobondlara para girişi oldu, ancak mevcut seviyelerde görüşümüz nötr...
ALTIN	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Jeopolitik risklerin yüksek olması altında aşağı yönlü riskleri azaltıyor.



	Aylık	Yıllık		Yıllık	Aylık
BIST - 100	-2.2%	18.5%		1.7%	0.0%
USD bazında	-3.2%	17.6%		0.7%	0.9%
MSCI EM EMEA relatif	-3.8%	16.5%		-3.9%	-1.0%
MSCI WI relatif	-5.1%	11.7%		6.8%	0.4%
MSCI EM EMEA	0.6%	0.9%		8.2%	
MSCI WI relatif	-1.3%	-4.2%		7.9%	
World Index	2.0%	5.3%		1.6%	
					TL - sepete karşı
					USD / TL
					€/ TL
					Altın (\$)
					DIBS (22 ay) Getirisi - TL (Net)
					Aylık Mevduat - TL (Net)
					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. İştiraki DYHOL ile birleşmesinin şirketin gizli kalmış değerini ortaya çıkarmasında etkili olacağını düşünüyoruz.

İŞBANK

2014 2.çeyrek karını önceki çeyreğe göre yaklaşık %10 artırmasını bekliyoruz. 2014 f/k ve f/defter değerleri sırasıyla 8.0 ve 1.0 gibi düşük seviyelerde bulunan 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 %35 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'yi mevcut fiyatında yaptığımız değerlemeye göre yaklaşık %35 iskontolu işlem görmektedir.

HALKBANK

2014 yılı 2.çeyrek sonuçları beklentilerin hafif üzerinde 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.

Politik / Jeopolitik Riskler ve Moody's / Fitch Açıklamaları Nedeniyle BIST, Ağustos Ayında Aşağıda ve Dünya Borsalarının Gerisinde...

Ağustos ayında global hisse senedi piyasası hafif artıdayken BIST-100 US\$ bazında %3 geriledi. TL sepete karşı pek hareket etmezken reel faizler de sıfır civarında seyretmeye devam etti. RTE planladığı ve piyasa tarafından beklendiği üzere ilk turda Cumhurbaşkanı seçildi ve yerine Başbakan olarak Dışişleri Bakanı Davutoğlu'nu atadı. Ay sonuna doğru Ekonomi yönetiminin Babacan'ın kontrolünde kalacağını anlaşıldığı piyasaları rahatlatmıştı. Öte yandan Irak'taki IŞİD tehdidinin kontrol altına alınması ve Ukrayna'da gerilimin azalması ümidi ve AMB'nin güvercinsel yaklaşımı da piyasaya hayat verdi. Tüm bunlara rağmen BIST-100'ün ayın tümünde gerilemesinin nedeni özetle: politik risklerin devam ettiği algısı ve bu yönde Fitch ve Moody's'den gelen olumsuz yakın açıklamalar denebilir. Üstüne üstlük ne enflasyon ne de büyüme verileri (alarm verici olmasa da) çok parlak değil.

İleriye dönük beklentimiz, BIST'in hafif yukarı seyrinin devam etmesi , TL 'nin ise yanlamasına seyretmesi diyebiliriz.

Logos fonları hakkında.... Dinamik Dağılımlı Serbest Fon'unun 2014 yıllıklandırılmış getirisi **%16 civarında**; Sabit Getirli Fonu'nun ilk 5 aylık yıllıklandırılmış getirisi ise takriben **%13**.