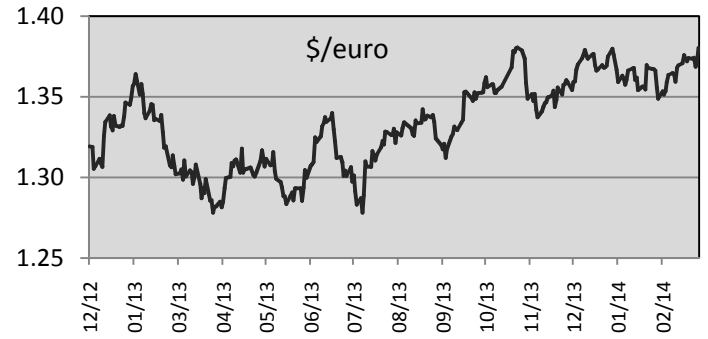
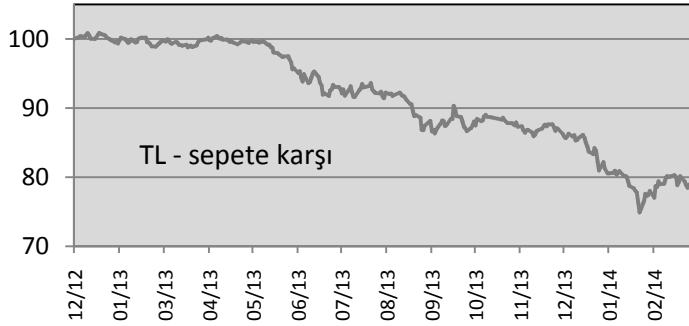
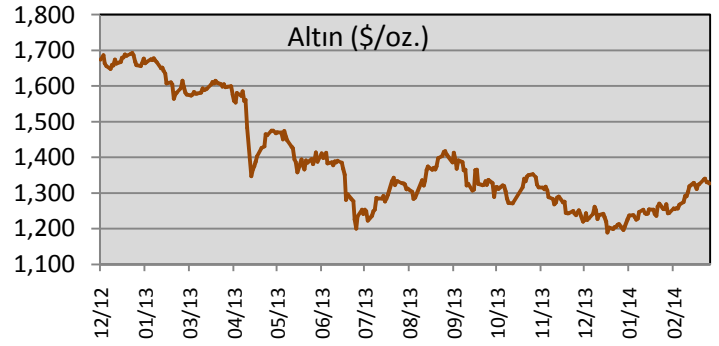
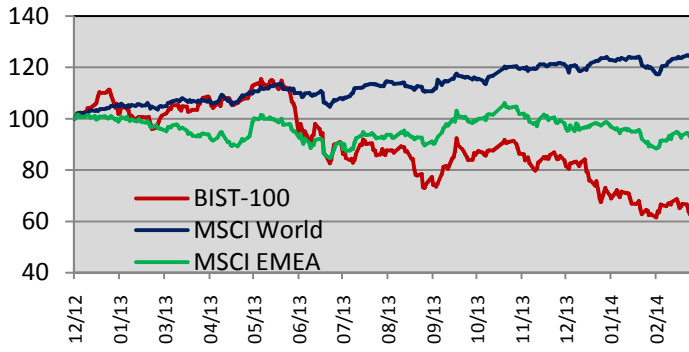


28 ŞUBAT 2014



www.logosportfoy.com

BIST	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Bir tarafta dünya piyasalarında olumlu hava ve BIST'in düşük seviyesi, diğer tarafta devam eden politik belirsizlik...
TL (\$/TL -€/TL SEPETİ)	Kurun düşmesi muhtemel	Kur gerileyebilir	Nötr	Kur yükselebilir	Kurun artması muhtemel	Faiz artırımı kararı ve küresel risk iştahındaki düzelleme nedeniyle TL değer kazanıyor.
EURO (€/Ş PARİTESİ)	Parite yükselebilir	Parite hafif yukarı	Nötr	Parite hafif aşağı	Parite düşebilir	Orta vadede varlık alımlarının azaltılması ve ABD'nin parlak ekonomik performansı nedeniyle görüşümüz dolar lehine...
TL - DIBS	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Enflasyondaki artış beklentileri nedeniyle kısa vadede faizlerde düşüş beklemiyoruz.
EUROBOND	Faizler aşağı	Faizler hafif aşağı	Nötr	Faizler hafif yukarı	Faizler yukarı	Siyasi risklerin ortaya çıkmasıyla artan eurobond faizlerinde, yurtdışındaki olumlu havayla bir toparlanma yaşanıyor.
ALTIN	Yükseliş Potansiyeli	Sınırlı Yükseliş	Nötr	Gerileme Olasılığı	Düşüş Potansiyeli	Yurt dışındaki olumlu havaya rağmen, altın fiyatlarındaki hızlı artış yılıbaşıdan beri devam ediyor.



	Aylık	Yıllık		Yıllık	Aylık	
BIST - 100	1.1%	-7.7%		-2.9%	1.2%	TL - sepete karşı
USD bazında	3.4%	-10.3%		2.9%	-2.2%	USD / TL
MSCI EM EMEA relatif	-1.6%	-5.6%		3.1%	-0.1%	€/ TL
MSCI WI relatif	-1.4%	-11.1%		10.0%	6.6%	Altın (\$)
MSCI EM EMEA	5.0%	-5.0%		10.0%		DIBS (20ay) Getirisi - TL (Net)
MSCI WI relatif	0.2%	-5.8%		9.8%		Aylık Mevduat - TL (Net)
World Index	4.8%	0.9%		2.1%		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

KOZAA

Madencilik alanında faaliyet gösteren KOZAA'nın net aktif değerinin %90'ını Koza Altın oluşturmaktadır. Koza Altın'ın rezervlerindeki artış ve yüksek net nakit pozisyonu ile net aktif değerlemesine göre yaklaşık %65 oranında iskontolu işlem gören KOZAA'nın ciddi artış potansiyeli bulunmaktadır.

DOĞAN HOLDİNG

Doğan Holding'in net nakiti piyasa değerinin üstünde olup net aktif değerlemesine göre yaklaşık %65 iskontolu işlem görmektedir. Şirket yüklü miktardaki nakiti ile şirketin değerini artıracak çok geniş yelpazede yatırımların arayışı içinde.

İŞBANK

2013 son çeyrek karı beklentilere paralel gelmesine karşın İş Bankası'nın net faiz gelirleri TÜFE'ye endekli kağıtların getirisinin düşmesi nedeniyle geriledi. Bankacılık sektörü için 2014 yılı zorlu geçmesi beklenmesine rağmen, 2014 f/k ve f/defter değerleri sırasıyla 7.2 ve 0.7 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. Kazakistan'daki devalüasyon nedeniyle hedef değerimizi %5 düşürmemize rağmen halen %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. 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 %45 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 5.5 ve 0.8 olan Halkbank'ı mevcut seviyesinde yatırıma uygun görüyoruz.

Kanama Durduysa Da Net İyimser Senaryo Henüz Ufukta Yok...

Şubat ayında BIST endeksi %1 artarken, TL de sepet bazında %1 değer kazandı. Kanamadaki duruş, olumsuz gelişmelere rağmen yaşandı. RTE hakkında tape serisi hızını artırarak devam ederken Gül, HSYK ve internet yasalarını onayladı. S&P, Türkiye'nin kredi notu görünümünü negatife çevirdi. Kırım ve Ukrayna'da Rusya ve Batı ülkeleri arasındaki hakimiyet mücadelesi de politik gerginliği artırarak risk iştahını azalttı. Bu negatiflere rağmen piyasanın hafif toparlanmasını, kısmen geçmişteki düşüşlere, kısmen de RTE'nin, AKP milletvekillerinin ve hatta kamuoyunun tape skandallarını çok da fazla umursamadığı ve buna bağlı olarak AKP'nin gücünü koruyacağı algısına bağlayabiliriz.

Ancak, siyasi arenada net bir resmin ve liderlik değişimini öngören net bir senaryonun ortada olmaması orta vadede "bullish" bir bakış açımızın oluşmasına karşı tek ve en büyük engeli teşkil etmekte..

Logos Portföy fonları ve portföy yönetimi hakkında.... İş Yatırım Logos Dinamik Dağılımlı Serbest Yatırım Fonu'nu 2012 getirisi %22.67, 2013 getirisi ise %1.63 olarak gerçekleştirdi. 2014'ün ilk 2 ayının getirisi ise 0.04% eksidedir.