

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları FOMC kararı sonrası negatif seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları dün, Fed'in ilave sıkılaşılmaya açık kapı bırakmasının ve gerileyen petrol fiyatlarının enerji hisseleri üzerinde baskı oluşturmalarının etkisiyle negatif seyir izledi. S&P 500 endeksi %0,45 düşüşle 7.551,81, Dow Jones %1,21 azalışla 51.461,90 ve Nasdaq %0,01 düşüşle 25.978,43 seviyesinden kapandı.

Fed, beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltirken, böylece yaklaşık üç yılın ardından ilk faiz artırımını gerçekleştirdi. Kararın oybirliğiyle alınması ve 18 Fed üyesinin 16'sının yıl sonuna kadar en az bir artırım daha öngörmesi, sıkılaştırmanın tek seferlik bir adımla sınırlı kalmayabileceğine işaret etti. Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyonun halen yüksek olduğunu ve yaz aylarındaki verilerin temel enflasyon eğiliminde yeterli bir iyileşmeye işaret etmediğini vurguladı. Kararın siyasi boyutunda ise Başkan Trump'ın tepkisi dikkat çekti. Trump toplantı öncesinde faizlerin düşürülmesini savunurken, kendi atadığı Warsh'ın ilk politika değişikliği bunun tersine bir faiz artırımını yaptı. Trump karar sonrasında faizlerin %1 veya altına indirilmesi çağrısını yineleyerek Fed'in yaklaşımını eleştirse de Warsh'a güveninin sürdüğünü belirtti. Böylece Beyaz Saray ile Fed arasında para politikasının yönüne ilişkin belirgin görüş ayrılığı ortaya çıkarken, Trump'ın Warsh'a desteğini koruması kişisel düzeyde bir kopuş olmadığını gösterdi.

Makro veri tarafında ise açıklanan göstergeler, büyümenin dirençli kalmasına karşın enflasyon baskılarının sürdüğüne işaret etti. Ağustos ayında perakende satışlar aylık %1,2 artarak %0,8'lik beklentiyi aşarken, çekirdek perakende satışların %1,4 yükselmesi tüketim talebinin güçlü seyrini koruduğunu gösterdi. İşletme stokları Temmuz'da %0,8 ile %0,3'lük beklentinin üzerinde artarak üçüncü çeyrek büyümesine pozitif katkı sinyali verirken, ithalat fiyatları Ağustos'ta aylık %0,7 ve yıllık %7 yükseldi. Gıda ve enerji hariç ithalat fiyatlarının aylık %0,8 artması, fiyat baskılarının daha geniş bir tabana yayıldığına işaret etti. Buna karşılık New York Fed hizmet sektörü iş aktivite endeksi Eylül'de 0,5'ten -8,7'ye gerilerken, NAHB Konut Piyasası Endeksi 35'ten 32'ye düşerek son bir yılın en düşük seviyesine indi. Dolayısıyla veriler, tüketim ve büyüme tarafındaki dayanıklılığın sürmesine karşın yüksek faizlerin konut ve bazı hizmet alanlarında etkisini göstermeye başladığını, fiyat baskılarının ise Fed'in ilave sıkılaştırma eğilimini desteklediğini ortaya koydu. Swap piyasalarında, Fed'in Ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık ilave faiz artırımına gitme olasılığı %50,9 seviyesinde fiyatlanıyor.

Jeopolitik tarafta Orta Doğu'daki gerilim yüksek kalmaya devam etti. ABD Başkanı Trump, İran ile savaşın sona yaklaşmış olabileceğini ve Tahran'ın anlaşmaya açık olduğunu belirtirken, sahadaki gelişmeler çatışmanın henüz belirgin şekilde yatışmadığına işaret etti. İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'daki Yanbu petrol limanı ve askeri hedeflere yönelik saldırılarını sürdürmesine karşılık Suudi güçlerinin Yemen'deki Husi mevzilerine yönelik hava operasyonlarını artırması, savaşın Yemen cephesinde genişlediğini gösterdi. Bu görünüm, diplomatik çözüm beklentileri artsa da bölgedeki jeopolitik risklerin ve enerji altyapısına yönelik tehditlerin devam ettiğine işaret ediyor.

Avrupa piyasaları ise iki günlük düşüşün ardından günü pozitif tamamladı. Euro Stoxx 50 endeksi %0,57, DAX %0,53, CAC 40 %0,62 ve FTSE 100 %0,28 değer kazandı. Toparlanmada petrol fiyatlarındaki gerilemenin enerji kaynaklı enflasyon endişelerini kısmen hafifletmesi ve tahvil faizlerindeki yükselişin bir miktar durulması etkili olurken, bankacılık, seyahat ve teknoloji hisselerinde tepki alımları öne çıktı. Bununla birlikte yatırımcıların Fed kararı öncesinde temkinli kalması yükselişleri sınırladı. Makro veri tarafında Euro Bölgesi sanayi üretimi Temmuz'da aylık %0,1 gerileyerek ikinci ay üst üste daralırken, düşüş %0,4'lük beklentiden daha sınırlı kaldı. İkinci çeyrekte saatlik iş gücü maliyetleri yıllık %3,1, ücret ve maaş maliyetleri ise %3,0 arttı. Verideki görünüm, sanayi aktivitesindeki zayıflığa karşın iş gücü maliyet baskılarının devam ettiğine işaret etti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalarda bu sabah genel olarak karışık görünüm öne çıkıyor. Fed'in üç yılın ardından gerçekleştirdiği ilk faiz artırımının büyük ölçüde fiyatlanmış olması, karar sonrasında piyasalarda sürpriz oluşmasını engellerken, ABD vadeli endekslerinde tepki alımları görülüyor. Petrol tarafında ise Suudi Arabistan'ın East-West boru hattının kısa süre içinde yeniden devreye alınabileceğine yönelik beklentiler ve ABD ham petrol stoklarındaki 7,1 milyon varillik artış fiyatları aşağı çekerek enerji kaynaklı enflasyon baskılarını bir miktar hafifletiyor. Asya tarafında Nikkei %0,30, Kospi %0,83 ve Nifty 50 endeksinde %31 ile alıcılı seyir görülürken, Shanghai %0,36, Hang Seng %0,91 ile satıcılı seyir izliyor.

Bugün makro veri gündeminde Eylül ayı Philadelphia Fed İşletme Görünüm Endeksi, devam eden işsizlik başvuruları, konut başlangıçları, inşaat izinleri ve askıdaki konut satışları verileri takip edilecek. Philadelphia Fed İşletme Görünüm Endeksi'nin 28,6 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, Ağustos ayında konut başlangıçlarının aylık bazda %6,9 artış kaydetmesi, öncü inşaat izinlerinin ise %0,9 gerilemesi öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde ise enflasyon verileri ile AMB üyelerinin açıklamaları öne çıkacak. Piyasa beklentilerine göre Ağustos ayı TÜFE'nin aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %3,3 artış göstermesi beklenirken, çekirdek TÜFE'nin yıllık bazda %2,4 yükselmesi öngörülüyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın Ağustos ayına ilişkin kapasite kullanım oranı, öncü endeks ve sanayi ile imalat üretimi verileri takip edilecek. Piyasa beklentilerine göre, sanayi ve imalat üretimi aylık bazda %0,3 artış kaydetmesi beklenirken, kapasite kullanım oranının %76,4 seviyesinde açıklanması öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde ise Temmuz ayına ilişkin cari denge, AMB 1 ve 3 yıllık TÜFE beklentisi ve inşaat üretimi verileri izlenecek. Hatırlanacağı üzere cari denge Haziran ayında 35,1 milyar Euro seviyesinde fazla kaydetmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	51.461,9	▼ -1,21%	▼ -1,16%	▼ -4,66%	▲ 20,96%
Nasdaq	25.978,4	▼ -0,01%	▼ -0,40%	▼ -2,36%	▲ 34,53%
S&P 500 Vadeli*	7.597,5	▲ 0,56%	▼ -0,83%	▼ -2,31%	▲ 27,94%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	25.537,8	▲ 0,53%	▲ 0,70%	▼ -2,99%	▲ 28,27%
FTSE 100	10.688,5	▲ 0,28%	▲ 0,75%	▼ -1,60%	▲ 30,78%
MSCI Europe	2.797,0	▲ 0,38%	▼ -0,60%	▼ -3,65%	▲ 39,65%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.882,1	▼ -0,24%	▼ -0,15%	▼ -2,13%	▲ 15,82%
Kospi	6.729,1	▲ 0,17%	▼ -2,62%	▲ 6,82%	▲ 180,44%
Hong Kong*	24.499,3	▼ -0,87%	▼ -1,23%	▼ -5,54%	▲ 22,13%
S&P BSE Sensex - Hindistan	74.412,6	▲ 0,10%	▼ -0,49%	▼ -5,26%	▼ -4,77%
IDX Composite - Endonezya	6.463,6	▲ 0,42%	▼ -1,19%	▲ 1,54%	▼ -8,70%
TAIEX - Tayvan	46.326,1	▲ 1,04%	▲ 0,31%	▲ 3,11%	▲ 101,11%
MSCI GOU Asya	952,0	▲ 0,52%	▼ -3,61%	▲ 1,13%	▲ 59,48%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	13.122,6	▼ -5,54%	▼ -8,83%	▼ -4,99%	▲ 33,49%
WIG - Polonya	153.625,0	▼ -0,05%	▼ -0,44%	▲ 0,60%	▲ 93,05%
Prag SE - Prag	2.744,5	▼ -0,28%	▼ -2,07%	▼ -1,13%	▲ 55,92%
S&P/BMV IPC - Meksika	63.507,1	▼ -1,11%	▼ -0,94%	▼ -4,41%	▲ 28,26%
Merval - Arjantin	3.028.871	▼ -1,65%	▼ -4,08%	▼ -2,98%	▲ 19,55%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.246,8	▲ 1,32%	▲ 0,60%	▲ 2,17%	▲ 77,32%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.780,0	▼ -0,02%	▼ -2,07%	▼ -0,61%	▼ -10,44%
FTSE/JSE All - Endonezya	113.551,1	▼ -0,41%	▼ -1,25%	▼ -3,38%	▲ 35,03%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.966,7	▲ 0,66%	▲ 1,06%	▲ 1,11%	▲ 15,66%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Endekste satış baskısı devam edebilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün güne %0,17 düşüşle 13.868,17 seviyesinden negatif başlangıç yaptı. Açılışın ardından gün içerisinde, fon piyasalarında yaşanan endişelerin belirgin şekilde artması ve likidite sorunları eşliğinde çıkışların hız kazanması satış baskısının artmasında etkili oldu. BIST100 endeksi, 200 günlük üstel hareketli ortalamasının altında kapanış gerçekleştirerek günü %5,54 kayıpla 13.122,58 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %6,38, sanayi endeksi ise %5,79 değer kaybetti. BIST 100 endeksindeki işlem hacmi ise 262,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Dün makro veri gündeminde Ağustos ayına ilişkin konut fiyat endeksi verileri takip edildi. TCMB verilerine göre Konut Fiyat Endeksi Ağustos ayında aylık %0,9, yıllık %23 artarken, reel bazda %6,5 gerileme kaydetti. Büyükşehirler bazında aylık artış İstanbul'da %1,9, Ankara'da %1,5 ve İzmir'de %2,7 olurken, yıllık artışlar sırasıyla %26,3, %24,8 ve %23,3 seviyesinde gerçekleşti. Yeni Kiracı Kira Endeksi ise Ağustos'ta aylık %2,3, yıllık nominal %26,4 yükselirken reel olarak %3,9 geriledi. Bu görünüm, konut ve kira fiyatlarında nominal artışların sürdürüldüğüne ancak fiyat artış hızının genel enflasyonun altında kalması nedeniyle reel değer kaybının devam ettiğine işaret ediyor.

Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Mehmet Şimşek, dezenflasyon sürecinin devam ettiğini ancak iç ve dış şoklar nedeniyle arzu edilen hızda ilerlemediğini belirterek, özellikle enerji ve emtia fiyatlarındaki artışın enflasyon görünümünü olumsuz etkilediğini ifade etti. Şimşek, savaş etkisi olmasaydı 2026 enflasyonunun mevcut seviyenin yaklaşık 7 puan altında olabileceğini belirtirken, enflasyondaki atalet ve katılım programının zaman ufku uzattığını vurguladı. OVP kapsamında en bağlayıcı hedefin bütçe olduğunu söyleyen Şimşek, 2026 yılı bütçe açığının GSYH'ye oranının daha önceki %3,5 hedefinin altında, %3,1 seviyesinde gerçekleşmesini, büyümenin ise dış şoklara rağmen %3,3 civarında olmasını beklediklerini açıkladı. Dezenflasyon programından seçim sürecinde de taviz verilmeyeceğini belirten Şimşek, kur rejiminde daha yüksek esnekliğin ancak enflasyonun tek haneye yaklaşmasıyla mümkün olabileceğini ifade ederken, ihracatçı ve imalat sanayisine yönelik seçici kredi desteklerinin sürdürüleceğini, mevcut aşamada gelir ve kurumlar vergilerinde değişiklik planlanmadığını ve eşel mobil uygulamasının 2027 bütçesinde devamının öngörülmediğini söyledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Endekste satış baskısının devam edebileceğini düşünüyoruz.

Finansal İstikrar Komitesi, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında saat 08.00'de toplanıyor. Makro veri tarafında ayrıca, Ağustos ayına ilişkin konut satışları verileri izlenecek. Temmuz ayında konut satışları yıllık bazda %17 düşüş azalışla 123.603 adede gerilemişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın makro veri gündeminin sakin seyretmesi bekleniyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	13.122,6	15.149,9	18.325,4
Günlük Değ.	▼ -5,54%	▼ -6,38%	▼ -5,79%
Haftalık Değ.	▼ -9,29%	▼ -11,03%	▼ -8,67%
Yıllık Değ.	▲ 33,49%	▲ 4,09%	▲ 40,38%
Hacim (milyar TL)	262,4	65,9	104,7
Günlük Değ.	▲ 47,92%	▲ 78,96%	▲ 14,77%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	189,8	36,6	94,5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 38,23%	▲ 80,18%	▲ 10,85%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye - Katılım Endeksleri					
Değişimler	11/06/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Bist Katılım 100	16.459,99	● -5,84%	● -9,90%	● -6,5%	● 79,0%
Bist Katılım 30	16.094,13	● -5,94%	● -10,44%	● -7,2%	● 70,2%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim	
\$/TL	48,6530	48,6698	▲	0,03%
€/€	1,1539	1,1464	▼	-0,65%
\$/¥	154,99	155,94	▲	0,61%
Altın	4.353,6	4.286,11	▼	-1,55%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	16/09/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	126,1	● 0,94%	● 7,17%	● 6,4%	● -52,1%
Türkiye 5 Yıllık	235,9	● 2,64%	● 5,38%	● 6,6%	● -29,7%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● -0,72%	● -2,9%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, İngiltere'de TÜFE yıllık bazda %3,1 artışla beklentilere paralel açıklandı. Euro Bölgesi'nde Temmuz'da sanayi üretimi %0,1 azaldı. ABD'de Ağustos ayında perakende satışlar %1,2 artış gösterdi. Veriler sonrası tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp azalışla %4,96, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %3,52 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 7 bp artışla 236 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 6 bp artışla %7,68 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99.684 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1540 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 48,65 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 76 bp artışla %41,17 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 61 bp artışla %35,40 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 42,6 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,68	0,06	0,11	1,02
ABD	▼ 4,96	-0,04	-0,02	0,77
İngiltere	▼ 5,31	-0,08	-0,03	0,78
Almanya	▼ 3,52	-0,02	0,01	0,62
Fransa	▼ 4,48	-0,02	0,03	0,87
İspanya	▼ 3,98	-0,03	0,02	0,64
İtalya	▼ 4,39	-0,03	0,03	0,82

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 48,65	0,04	0,20	13,28
G. Afrika Randı	▲ 16,26	0,14	0,97	-1,82
Rus Rublesi	▲ 84,50	0,36	0,45	7,31
Meksika Pesosu	▼ 17,14	-0,02	1,01	-4,82
Kore Wonu	▲ 1.368	0,44	1,98	-5,03
Hindistan Rupee	▲ 95,96	0,01	0,42	6,79
Endonezya Rupiah	▼ 17.675	-0,03	0,51	6,03
Macar Forinti	▼ 315,83	-0,13	0,82	-3,45
Brezilya Reali	▲ 5,15	0,01	0,62	-5,94

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	37,00
TLREF	36,91
TCMB Toplantı Tarihi	22 Ekim 2026

Yurt İçi Haberler

BDDK, Golden Global Yatırım Bankası'nın üç hissedarına ait temettü dışındaki ortaklık haklarının TMSF tarafından kullanılmasına karar verdi. Karar kapsamında bankada %53,98 paya sahip Emir Kaya, %32 paya sahip Salih Berberoğlu ve %14 paya sahip Recep Kaba'nın söz konusu ortaklık hakları, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun ilgili hükmü çerçevesinde TMSF'ye devredildi. Böylece bankanın sermayesinin tamamını temsil eden hisselerle ilişkin temettü dışındaki yönetim ve ortaklık haklarının TMSF tarafından kullanılması öngörülürken, karar hisselerin mülkiyet devrinden ziyade ortaklık haklarının kullanımına yönelik bir düzenleme niteliği taşıyor.

TCMB Başkanımız Sayın Fatih Karahan, küresel ekonomide artan jeopolitik ayrışmanın arz şoklarını daha kalıcı hale getirebileceğini ve merkez bankalarının para politikası açısından şokların ilk fiyat etkisinden ziyade enflasyon beklentileri, ücretler, fiyatlama davranışları ve döviz kuru üzerindeki kalıcı etkilerine odaklanması gerektiğini belirtti. Jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatlarını artırdığı bir ortamda daha sıkı para politikasının enflasyon görünümündeki bozulmayı sınırlayabileceğine işaret eden Karahan, küresel parçalanmanın rezerv yönetiminde güvenlik, likidite ve getiriye ek olarak "erişim" unsurunu da öne çıkardığını vurguladı.

Yurt Dışı Haberler

ABD, Teksas limanlarına giden iki enerji tankerine Ağustos ayında Cebelitarık Boğazı'ndan geçişleri sırasında düzenlenen siber saldırılarda İran veya İran bağlantılı unsurların rolü olup olmadığını araştırıyor. Saldırıların bir petrol tankeri ile bir LPG tankerinin gemi sistemlerini hedef aldığı belirtilirken, ABD Sahil Güvenliği ve FBI ekipleri gemilerin ABD'ye ulaşmasının ardından inceleme gerçekleştirdi. Henüz saldırıların arkasındaki aktöre ilişkin kesin bir tespit bulunmamakla birlikte, gemi navigasyonu, tahrik ve mühendislik sistemlerinin siber saldırılar yoluyla devre dışı bırakılabilmesi olasılığı enerji taşımacılığı açısından yeni bir risk başlığı oluşturuyor. Gelişme, Hürmüz ve Bab el-Mandeb'de süren fiziksel güvenlik sorunlarına ek olarak Cebelitarık gibi kritik bir enerji geçiş noktasında da siber güvenlik risklerinin gündeme gelmesi nedeniyle küresel petrol ve ürün taşımacılığındaki kırılganlığın coğrafi ve operasyonel açıdan genişlediğine işaret ediyor. Reuters da ABD Sahil Güvenliği ve FBI'nın Teksas'a giden bir tankeri, ağının deniz aşırı siber aktörler tarafından ele geçirilmiş olabileceğine ilişkin bulgular üzerine incelediğini bildirdi.

Brezilya Merkez Bankası, enflasyondaki gerileme ve ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı dikkate alarak politika faizi Selic'i beşinci toplantı üst üste 25 baz puan indirerek %14,00'ten %13,75'e çekti. Yıllık enflasyon Ağustos'ta %4,44'ten %4,22'ye gerilese de %3'lük hedefin üzerinde kalırken, ekonomik büyümenin de ivme kaybetmesi parasal gevşeme alanını destekliyor. Buna karşılık Fed'in aynı gün 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesi, ABD-Brezilya faiz farkının daralması üzerinden real üzerinde değer kaybı ve ithal enflasyon riskini artırarak Brezilya Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemdeki indirim hızını sınırlayabilecek bir unsur olarak öne çıkıyor. Banka bir sonraki adıma ilişkin açık yönlendirme yapmazken, hizmet enflasyonunun yüksek seyri ve enflasyon beklentilerindeki bozulma para politikasında temkinli duruşun korunabileceğine işaret ediyor.

Intel hisseleri, şirketin Güney Koreli bellek üreticisi SK Hynix ile ABD'de bellek çipi üretimine yönelik olası iş birliği görüşmeleri yürüttüğüne ilişkin haberlerin ardından %4 yükseldi. Görüşmeler kapsamında SK Hynix'in Intel'in Ohio'daki planlanan tesisinin bir bölümünü kiralaması veya Intel ve diğer ortaklarla ortak girişim kurması seçenekleri değerlendiriliyor ancak sürecin henüz erken aşamada olduğu ve anlaşmayla sonuçlanamayabileceği belirtiliyor. Gelişme, yapay zekâ uygulamalarının bellek çiplerine yönelik güçlü talebi sürdürdüğü bir dönemde Intel'in üretim altyapısını daha etkin kullanma ve foundry iş kolunu büyütme potansiyelini artırırken, şirketin son dönemde ABD hükümeti ve Nvidia'dan aldığı desteklerle hız kazanan yeniden yapılanma sürecine de olumlu katkı sağlayabilir.

ABD Temsilciler Meclisi, Rusya üzerindeki ekonomik baskıyı artırmayı amaçlayan "Lindsey O. Graham Sanctioning Russia and Iran Act of 2026" tasarısını 262'ye karşı 159 oyla kabul ederek Başkan Trump'ın onayına sundu. Geçtiğimiz ay Senato'dan da güçlü iki partili destekle geçen düzenleme, Rusya'nın enerji ve savunma sektörleri ile mevcut yaptırımları aşmak için kullanılan "gölge filo" tankerlerini hedeflerken, Trump'a Rus petrolü ve doğal gazına bağımlılığı azaltmak amacıyla Çin, Hindistan ve diğer ülkelere %100'e kadar ek gümrük vergisi uygulama yetkisi veriyor ve İran'a yönelik yaptırımların kapsamını genişletiyor. Tasarı destekçileri düzenlemenin Moskova'nın savaş finansmanını sınırlayarak müzakere baskısını artıracaklarını savunurken, bazı Demokratlar başkana tanınan geniş tarife yetkilerinin ABD'nin müttefiklerine karşı da kullanılabileceği ve yaptırımların uygulanmamasına olanak sağlayan istisnaların fazla geniş olduğu yönünde eleştirilerde bulundu.

Şirket Haberleri

Çan2 Termik (CANTE, Pozitif): Şirket, iştiraki Minerosol Group C.A.'nın Venezuela devlet petrol şirketi PDVSA ile Anzoátegui Eyaleti'ndeki CEMA Petrol Sahası için 20 yıl süreli işletme ve üretim sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Sözleşme, onaya bağlı olarak 20 yıl daha uzatma ve münhasırlık hakkı içeriyor. 104,2 milyon varil petrol ve 499,3 BCF gaz rezervine sahip sahada mevcut 400 varil/gün üretimin orta-uzun vadede 9.865 varil/güne çıkarılması hedeflenirken, 20 yıllık toplam yatırım bütçesi 381,7 milyon ABD doları olarak belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CANTE	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	1,35	FD/FAVÖK	5,6
52H En Yüksek (TL)	2,41	FD/Satışlar	1,7
52H En Düşük (TL)	1,17	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	13.500,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	278,0	S1H	11,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	71%	S1A	20,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	1,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-51,0%
3A Hacim (mn TL)	422,4	YB	-36,2%

Margün Enerji (MAGEN, Nötr): Şirket, revize edilen pay geri alım programı kapsamında 16 Eylül 2026 tarihinde ortalama 33,318 TL fiyattan 7,33 milyon adet pay geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu MAGEN payları 57,03 milyon adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %1,9331 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAGEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	33,62	FD/FAVÖK	205,1
52H En Yüksek (TL)	68,70	FD/Satışlar	76,1
52H En Düşük (TL)	21,16	PD/DD	6,2
Piyasa Değeri (mn TL)	99.179,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.042,5	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	13%	S1A	1,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	6,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	27,6%
3A Hacim (mn TL)	632,8	YB	-28,3%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

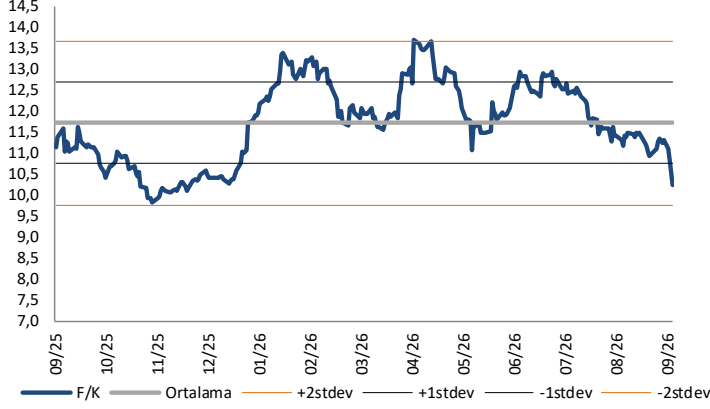
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

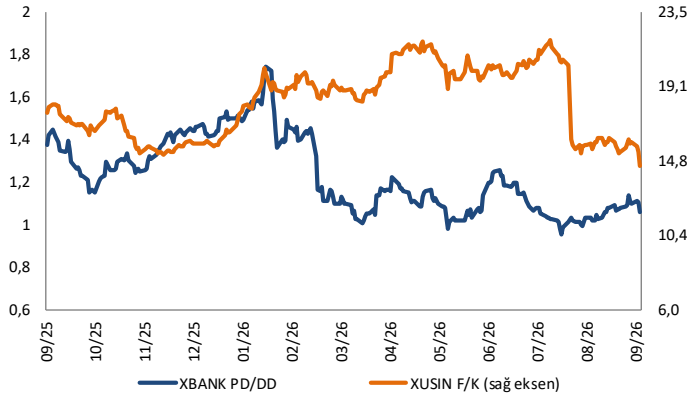


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10,25x	10,25x
Minimum	10,25x	9,82x
Maksimum	12,94x	13,72x
Ortalama	11,88x	11,72x
Minimuma Uzaklık	0,00x	0,43x
Maksimuma Uzaklık	-2,69x	-3,47x
Performans	-20,2%	-8,0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %16; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14,3 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0,99x	0,99x
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,08x	1,23x
Minimuma Uzaklık	0,04x	0,04x
Maksimuma Uzaklık	-0,26x	-0,75x
Performans	-1,9%	-19,1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %24,2 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



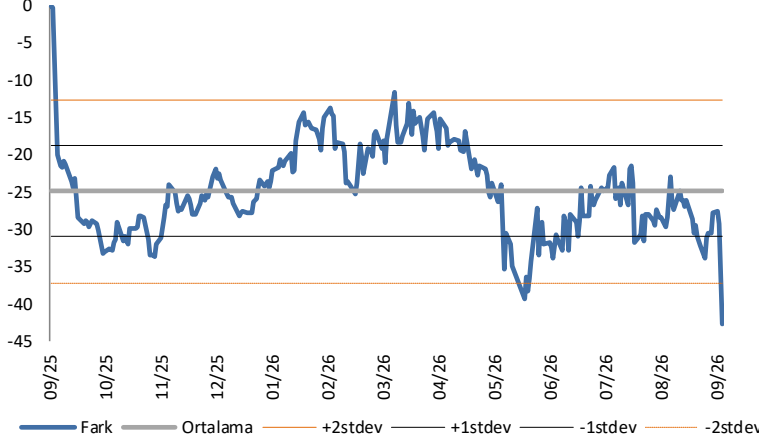
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	14,48x	14,48x
Minimum	14,48x	14,48x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	18,17x	18,23x
Minimuma Uzaklık	0,00x	0,00x
Maksimuma Uzaklık	-7,38x	-7,38x
Performans	-24,2%	-12,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %25; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25,9 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

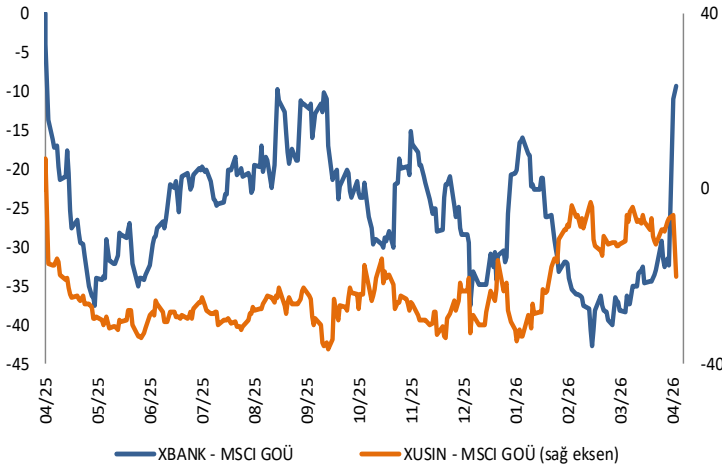


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-42,70
Minimum	-42,7	-42,7
Maksimum	-21,5	0,0
Ortalama	-27,9	-24,9
Minimuma Uzaklık	0,0	0,0
Maksimuma Uzaklık	-21,2	-42,7
Performans	-5,9%	24,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14,8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17,8 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

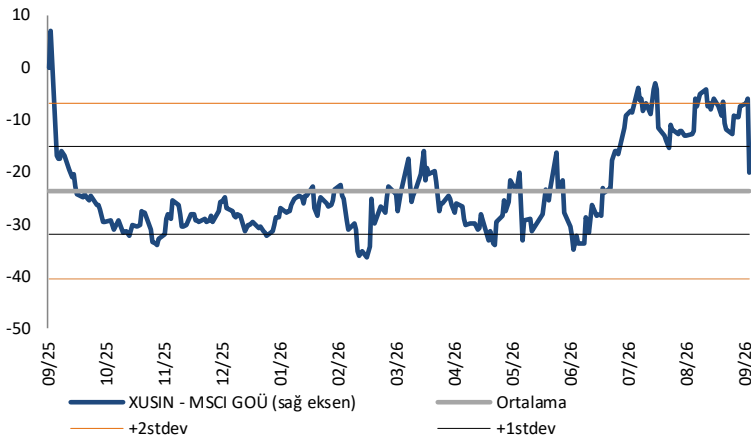


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-9,3
Minimum	-42,8	-42,8
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-31,7	-25,7
Minimuma Uzaklık	33,5	33,5
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 22,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16,4 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-42,70
Minimum	-42,7	-42,7
Maksimum	-21,5	0,0
Ortalama	-27,9	-24,9
Minimuma Uzaklık	0,0	0,0
Maksimuma Uzaklık	-21,2	-42,7
Performans	-5,9%	24,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14,8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17,8 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
14 Eylül	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Temmuz	-	4,1%
14 Eylül	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Temmuz	-	0,1%
14 Eylül	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Temmuz	-	4,1%
15 Eylül	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Aylık)	Ağustos	-	-0,18%
15 Eylül	04:30	Çin	İkinci El Konut Fiyatları (Aylık)	Ağustos	-	-0,29%
15 Eylül	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağustos	0,8%	0,6%
15 Eylül	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Ağustos	-	1,2%
15 Eylül	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ağustos	4,8%	4,5%
15 Eylül	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Ağustos	-	5,3%
15 Eylül	05:00	Çin	Sabit Sermaye Yatırımları (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Ağustos	-7,1%	-6,7%
15 Eylül	05:00	Çin	İşsizlik Oranı	Ağustos	5,2%	5,2%
15 Eylül	05:00	Çin	Gayrimenkul Yatırımları (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Ağustos	-20,1%	-19,2%
15 Eylül	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,4%	-0,2%
15 Eylül	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Ağustos	-	-378,1
15 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklentiler Endeksi	Eylül	-	31,4
15 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Temmuz	-	8,6
15 Eylül	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	29 Ağustos	-	12.000
15 Eylül	15:30	ABD	Empire State İmalat Endeksi	Eylül	14,1	20,6
15 Eylül	17:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'nin Konuşması	-	-	-
16 Eylül	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Trilyon Yen)	Ağustos	-1,05	-0,64
16 Eylül	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Ağustos	18,2%	23,2%
16 Eylül	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Ağustos	26,1%	27,9%
16 Eylül	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Temmuz	-2,5%	9,7%
16 Eylül	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Temmuz	9,2%	16,9%
16 Eylül	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	-	1,5%
16 Eylül	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	-	25,0%
16 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	-0,8%	0,0%
16 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	-0,7%	0,1%
16 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	İş Gücü Maliyetleri (Yıllık, Final)	2Ç	-	3,1%
16 Eylül	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	11 Eylül	-	-2,7%
16 Eylül	15:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
16 Eylül	15:30	ABD	New York Fed Hizmet Sektörü İş Aktivitesi Endeksi	Eylül	-	0,5
16 Eylül	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık, Öncü)	Ağustos	0,9%	-0,6%
16 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık, Öncü)	Ağustos	0,5%	-0,3%
16 Eylül	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	-	-0,4%
16 Eylül	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	-	5,9%
16 Eylül	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	-	-1,3%
16 Eylül	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	-	8,2%
16 Eylül	17:00	ABD	İşletme Envanterleri	Temmuz	0,2%	0,0%
16 Eylül	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Eylül	34	35
16 Eylül	21:00	ABD	FOMC Faiz Kararı	16 Eylül	3,75% - 4,00%	3,50% - 3,75%
17 Eylül	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Ağustos	-	123,6
17 Eylül	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Ağustos	-	-17,0%
17 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Ağustos	-	0,4%
17 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Ağustos	-	3,3%
17 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Ağustos	-	2,4%
17 Eylül	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Rehn'in Konuşması	-	-	-
17 Eylül	15:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
17 Eylül	15:30	ABD	Philadelphia Fed İşletme Görünümü Endeksi	Eylül	28,6	47,4
17 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	12 Eylül	-	206.000
17 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	5 Eylül	-	1,78 mn
17 Eylül	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Ağustos	1,32 mn	1,24 mn
17 Eylül	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Ağustos	6,9%	-12,4%
17 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü)	Ağustos	1,41 mn	1,43 mn
17 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Öncü)	Ağustos	-0,9%	4,3%
17 Eylül	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	-	-2,3%
17 Eylül	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Yıllık)	Ağustos	-	-2,5%
18 Eylül	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,0%	1,9%
18 Eylül	02:30	Japonya	Gıda Hariç Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	1,8%	1,8%
18 Eylül	02:30	Japonya	Gıda ve Enerji Hariç Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,0%	1,9%
18 Eylül	06:00	Japonya	BOJ Faiz Kararı	18 Eylül	1,25%	1,00%
18 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Temmuz	-	35,1
18 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Ağustos	-	2,9%
18 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Ağustos	-	2,7%
18 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	İnşaat Üretimi (Aylık)	Temmuz	-	-1,3%
18 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	İnşaat Üretimi (Yıllık)	Temmuz	-	-0,7%
18 Eylül	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,2%
18 Eylül	16:15	ABD	İmalat Üretimi (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,2%
18 Eylül	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	76,4%	76,3%
18 Eylül	17:00	ABD	Öncü Endeks	Ağustos	0,2%	0,2%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matriks

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.