

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

24.09.2026

ABD piyasaları, İran'la devam eden görüş ayrılıklarının petroldeki yansımaları, güçlü PMI verileri ve Fed'den gelen şahin söylemlerin tahvil faizlerinde zirveleri tetiklemesiyle satıcı seyr izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, İran ile devam eden görüş ayrılıklarının petrol cephesindeki yansımalarına ek olarak, güçlü PMI verileri ve Fed cephesinden gelen şahin söylemlerin tahvil faizlerinde son yılların zirvelerinin görülmesini tetiklemesiyle satıcı seyr izledi. Jeopolitik cephede, önceki gün ABD ve İranlı yetkililer arasında gerçekleştirilen görüşmenin yarattığı diplomasi iyimserliğinin ardından söylemlerin yeniden sertleşmesi petrol fiyatlarını yukarı taşıdı. İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, BM Genel Kurulu'nda Tahran'ın ABD'ye teslim olmayacağını ancak diplomasinin mümkün olduğuna inanmaya devam ettiğini belirtti. Yaptırımlar ve ABD ablukası sürdüğü sürece Hürmüz Boğazı'nda serbest geçişe izin verilmeyeceğini söyleyen Pezeşkiyan ayrıca, İran'ın ekonomik kalkınma amacıyla, nükleer teknoloji geliştirme hakkından vazgeçmeyeceğini ifade etti. Bu açıklamaların, taraflar arasındaki görüş ayrılıklarının belirginliğini sürdürdüğüne işaret etmesi sonucunda, Brent petrol beş günlük düşüş serisinin ardından %4,38 yükselerek 103,60 dolar/varil seviyesine yükseldi. Makro veriler cephesinde dün PMI verileri takibimizdeydi. ABD'de ekonomik aktivitenin Eylül ayında güçlü talebin desteğiyle belirgin hızlanması sonucunda bileşik PMI verisi aylık bazda 2,4 puan artışla 58,4'e yükselerek Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmet verisi, 2,2 puan artış kaydederek 58,7 ile 2021'den bu yana zirve seviyesine yükselirken, imalat verisi de 3,1 puan artışla 57 ile 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Yeni siparişler Nisan 2022'den, imalat sektörü istihdamı ise Şubat 2021'den bu yana en hızlı artışını gösterdi. Toplam istihdam artışı dört yılı aşkın sürenin zirve seviyesine çıkarken, girdi fiyatları 2022'den bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Şirketler özellikle yakıt ve taşımacılık maliyetlerinin yanı sıra ücret baskılarına da işaret etti. Öte yandan, tedarikçi teslimat süreleri 2022 ortasından bu yana en belirgin ölçüde uzarken, ham madde maliyetleri de yüksek seviyelerini korudu. Güçlü tüketici harcamaları, yapay zeka kaynaklı yatırımlar ve savunma harcamalarının şirket faaliyetlerini desteklediğini ortaya koyan verideki görünüm, pandemi sonrası yeniden açılma dönemi hariç tutulduğunda Eylül ayındaki iş aktivitesi artışının 2015 başından bu yana görülen en güçlü iyileşme olduğuna işaret ediyor. Ancak güçlü ekonomik aktivite ile yüksek maliyet baskılarının birlikte devam etmesinin, arz kaynaklı enflasyon hafiflese dahi talep kaynaklı fiyat baskılarının kalıcı olabileceği yönündeki endişeleri artırdığını atlamamak gerekir. Dün ayrıca, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Michael Barr'ın açıklamaları da takibimizdeydi. Barr, büyümenin güçlü ve işgücü piyasasının sağlam olmasına karşın, enflasyonun hedefe yeterince hızlı yönelmediğinden ilave faiz artırımlarına muhtemelen ihtiyaç duyulacağını söyledi. Barr ayrıca enflasyon hedefine ulaşmaya ilişkin risklerin arttığını, işgücü piyasasına yönelik risklerin ise azaldığını vurguladı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş, son yılların zirve seviyelerine yükselen PMI verileri ve Fed cephesinden süregelen şahin söylemler ışığında, para politikası beklentileriyle yakından ilintili olan 2 yıllıklar %4,90 ile Haziran 2024'ten bu yana zirve seviyesine yükseldi. 10 yıllıklar %5,10, 30 yıllıklar da %5,39 ile Temmuz 2007'den bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. Bu arada 5 yıllık tahvil faizi de zayıf geçen 70 milyar dolarlık ihale sonrasında 2007'den bu yana ilk kez %5'i aştı. Piyasa fiyatlamaları, Fed'in yılın ikinci 25 baz puanlık faiz artırımını

Aralık ayında gerçekleştireceği yönündeki beklenti geçerliliğini sürdürüyor. Ancak 2027 yılına ilişkin zamanlama öngörülerinin Mart ve Haziran aylarından Ocak ve Nisan ayları olarak öne çekildiğini takip ediyoruz. S&P 500 endeksi %0,71 düşüşle 7.709,62 seviyesine gerilerken, Nasdaq Composite %1,13 düşüşle 26.936,04 seviyesinden kapandı. Dow Jones endeksi %0,68 değer kaybıyla 51.512,42 seviyesinden günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da satıcı seyr görülüyor. Özellikle ABD cephesinde yüksek enerji maliyetlerinin halihazırda güçlü seyreden ABD ekonomisiyle birleşerek enflasyon baskılarını kalıcı hale getirebileceği yönündeki endişeler ve Fed'den ilave sıkılaştırma beklentilerinin tahvil faizlerinde tetiklediği sert yükselişin bölge piyasalarına sirayet etmesi risk algısındaki zayıflamada etkili oluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,11 civarında dengelenirken, küresel tahvil satışları Japonya, Avustralya ve Yeni Zelanda'ya da yayıldı. Üç günlük tatilin ardından işleme açılan Japonya'da 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artışla %3,06'ya yükselerek Ağustos 1996'dan bu yana en yüksek seviyesine, 30 yıllık tahvil faizi ise 5,5 baz puan artışla %4,12'ye çıktı. Yükselen tahvil faizlerinin hisse senedi piyasalarını baskılaması nedeniyle MSCI Asya Japonya hariç endeksi %0,64, Avustralya S&P/ASX 200 %1,2 geriledi. Petrol tarafında ise Çarşamba günü yükselişin ardından Brent petrol %1 düşüşle 102,05 dolar/varil, WTI ham petrolü ise %0,74 gerileyerek 91,48 dolar/varil seviyesinde işlem görüyor. ABD ile İran arasında BM Genel Kurulu kapsamında temasların sürmesine karşın, tarafların çatışmanın sona erdirilmesi konusunda sınırlı ilerleme kaydettiğine ilişkin sinyaller enerji fiyatlarının yüksek seviyelerde kalmasına neden oluyor. Diğer yandan, bölge piyasalarının diğer önemli gündem maddesi olan Trump-Xi görüşmesine ilişkin olarak ziyaretinde kapsamlı bir uzlaş beklenmesi sınırlı kalırken, Hazine Bakanı Bessent Washington ile Pekin'in 11 aylık ticaret ateşkesinin uzatılması konusunda anlaşmaya vardığını açıkladı.

Bugün haftalık işsizlik maaşı başvuruları, yeni konut satışları, Kansas Fed imalat endeksi verileri takip edilecek. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları cephesinde 19 Eylül haftasına ilişkin verinin 200.000 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. 12 Eylül haftasına ilişkin devam eden başvurular verisinin 1,74 mn'a hafif yükselmesi öngörülüyor. Yeni konut satışları cephesinde de Ağustos ayı verisinin aylık bazda %1,3 artışla 616.000 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Kansas City Fed imalat aktivitesi Eylül ayı verisinin de aylık bazda 2 puan düşüşle 8'e gerilemesi öngörülüyor. Bu arada, bugün Trump – Xi görüşmesi Washington'da gerçekleşecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisi izlenecek. Ağustos ayı öncü manşet verisinin aylık bazda %0,3 düşüş kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek verinin ise %0,6 artış kaydetmesi öngörülüyor. Asya cephesinde de Japonya'da ulusal ve Tokyo süpermarket satışları verileri izlenecek. Hatırlanacağı üzere Temmuz ayı verisi yıllık bazda sırasıyla %5,1 ve %9 artışlar kaydetmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	51.511,6	▼ -0,68%	▼ -0,51%	▼ -4,57%	▲ 21,08%
Nasdaq	26.936,0	▼ -1,13%	▲ 1,96%	▲ 1,24%	▲ 39,49%
S&P 500 Vadeli*	7.754,3	▼ -0,24%	▲ 1,45%	▼ -0,30%	▲ 30,58%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	25.410,6	▼ -0,66%	▼ -1,19%	▼ -3,47%	▲ 27,63%
FTSE 100	10.705,3	▼ -0,03%	▼ -1,03%	▼ -1,45%	▲ 30,98%
MSCI Europe	2.777,0	▼ -0,76%	▼ -1,12%	▼ -4,34%	▲ 38,65%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.899,9	▼ -0,93%	▼ -0,31%	▼ -1,68%	▲ 16,35%
Kospi	7.080,9	▲ 0,90%	▲ 2,71%	▲ 12,40%	▲ 195,10%
Hong Kong*	24.704,2	▼ -0,52%	▼ -0,19%	▼ -4,75%	▲ 23,15%
S&P BSE Sensex - Hindistan	74.182,1	▼ -0,86%	▼ -0,15%	▼ -5,55%	▼ -5,06%
IDX Composite - Endonezya	6.307,1	▼ -1,06%	▼ -2,08%	▼ -0,92%	▼ -10,92%
TAIEX - Tayvan	48.038,3	▼ -0,25%	▲ 1,82%	▲ 6,92%	▲ 108,54%
MSCI GOU Asya	995,9	▲ 0,43%	▲ 4,58%	▲ 5,79%	▲ 66,82%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	13.251,9	▲ 0,40%	▼ -1,91%	▼ -4,05%	▲ 34,80%
WIG - Polonya	157.468,3	▼ -0,75%	▲ 0,97%	▲ 3,12%	▲ 97,88%
Prag SE - Prag	2.729,6	▼ -0,46%	▼ -1,80%	▼ -1,67%	▲ 55,08%
S&P/BMV IPC - Meksika	64.276,7	▼ -0,28%	▲ 0,63%	▼ -3,25%	▲ 29,82%
Merval - Arjantin	2.969.545	▼ -0,94%	▼ -3,00%	▼ -4,89%	▲ 17,20%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.296,4	▼ -0,26%	▲ 0,15%	▲ 3,36%	▲ 79,39%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.680,6	▼ -0,01%	▼ -0,90%	▼ -1,52%	▼ -11,26%
FTSE/JSE All - Endonezya	111.564,6	▼ -1,57%	▼ -2,27%	▼ -5,07%	▲ 32,66%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6.008,0	▲ 0,18%	▲ 0,36%	▲ 1,81%	▲ 16,46%

*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.

Küresel tahvil faizlerindeki yükseliş eğiliminin etkisiyle endeksin satıcıları başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne %0,35 düşüşle 13.152,37 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından 13.325,19 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden tetiklenen realizasyonlarla 13.245,60 seviyesine geriledikten sonra ilerleyen saatlerde 13.310,29 – 13.243,86 bandında dalgalandı. Kapanışa doğru 13.357,33 seviyesini test eden endeks, yeniden yoğunlaşan realizasyonlarla 13.221,07 seviyesine kadar geriledikten sonra %0,40 artışla 13.251,85 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %0,10 artarken, sanayi endeksi %0,57 değer kazandı. BİST 100 endeksinde işlem hacmi 133,20 mİr TL ile 26 Haziran'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel tahvil faizlerinde öne çıkan yükseliş eğiliminin etkisiyle endeksin güne satıcıları başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde yabancı turist girişleri verisi takibimizde olacak. Hatırlanacağı üzere, Temmuz ayı verisi 7,10 milyon ile geçen yılın aynı ayına göre %0,27 gerilemişti.

BİST Verileri			
Endeksler	BİST 100	BİST Banka	BİST Sınai
Kapanış	13.251,9	16.778,4	17.713,4
Günlük Değ.	▲ 0,40%	▲ 0,10%	▲ 0,57%
Haftalık Değ.	▼ -0,25%	▲ 2,27%	▼ -2,32%
Yıllık Değ.	▲ 34,80%	▲ 15,28%	▲ 35,69%
Hacim (milyar TL)	133,2	23,6	68,6
Günlük Değ.	▼ -9,71%	▼ -25,68%	▲ 1,07%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	191,0	37,5	94,3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -30,27%	▼ -37,02%	▼ -27,28%

*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	15.734,31	● -0,04%	● -2,46%	● -10,6%	● 71,1%
Bist Katılım 30	15.599,41	● 0,39%	● -1,62%	● -10,0%	● 65,0%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim	
\$/TL	48,8344	48,8428	▲	0,02%
€/€	1,1396	1,1384	▼	-0,11%
\$/¥	158,27	157,95	▼	-0,20%
Altın	4.294,2	4.290,72	▼	-0,08%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	23/09/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	136,6	● 0,79%	● 9,33%	● 16,4%	● -48,0%
Türkiye 5 Yıllık	241,8	● 1,27%	● 3,77%	● 10,1%	● -28,0%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● -0,72%	● -2,9%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Euro Bölgesinde Eylül ayında hizmetler PMI verisi 53 açıklanırken, imalat PMI verisi 52,7 açıklandı. ABD'de ise aynı aya ait hizmetler PMI verisi 58,7 açıklanırken, imalat PMI verisi 57 oldu. Veriler sonrası gün içinde tahvil piyasalarında satıcılar seyrizlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 9 bp artışla %5,06, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 8 bp artışla %3,53 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 240 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 9 bp artışla %7,54 seviyesinden işlem gördü. Hazine dış finansman programı kapsamında ABD doları cinsinden 10 yıl vadeli eurobond ihracı gerçekleştirirken, ilk getiri oranı %7,65 oldu.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 101,047 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1393 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 48,83 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında yatay seyrizlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 5 bp artışla %39,68 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi %35,08 seviyesinde sabit kaldı. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 14,3 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,54	0,09	0,00	0,88
ABD	▲ 5,06	0,09	0,06	0,87
İngiltere	▲ 5,33	0,08	0,03	0,79
Almanya	▲ 3,53	0,08	0,01	0,63
Fransa	▲ 4,62	0,11	0,05	1,01
İspanya	▲ 3,97	0,04	-0,02	0,63
İtalya	▲ 4,47	0,11	0,03	0,90

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 48,83	0,13	0,15	13,70
G. Afrika Randı	▲ 16,39	1,31	0,76	-1,07
Rus Rublesi	▲ 84,54	0,35	0,41	7,36
Meksika Pesosu	▲ 17,48	1,21	1,51	-2,91
Kore Wonu	▲ 1.366	0,92	-1,39	-5,15
Hindistan Rupee	▲ 95,74	0,16	-0,20	6,55
Endonezya Rupiah	▼ 17.795	-0,31	0,37	6,75
Macar Forinti	▲ 320,34	1,38	1,11	-2,04
Brezilya Reali	▲ 5,15	1,07	0,27	-5,88

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	36,66
TCMB Toplantı Tarihi	22 Ekim 2026

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, New York'ta 29 ABD'li şirketin üst düzey yöneticileriyle bir araya gelirken, Türkiye'nin dezenflasyon programı ile para ve maliye politikasındaki sıkı duruştan ödün verilmeyeceği mesajını verdi. Sayın Erdoğan küresel ekonomide tedarik zincirlerinin güvenilirlik ekseninde yeniden şekillenmesi, enerji yolları ve ticaret koridorlarının değişmesi, bölgede yeni altyapı ve imar ihtiyacı ile savunma ve ileri teknolojilerdeki dönüşümü beş temel yatırım teması olarak öne çıkardı. Toplantıda Boeing-THY uçak anlaşması, Netflix'in Türkiye'de 10 mlr TL'lik yeni yatırım planı, küçük modüler nükleer reaktörler, dijital hizmetler vergisinin düşürülmesi, ödeme sistemleri, savunma sanayi ve kritik mineraller alanındaki işbirliği imkanları da gündeme geldi.

TCMB'nin Sektörel Enflasyon Beklentileri anketi açıklandı. 2026 yılı Eylül ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,01 puan artarak yüzde 23,70 seviyesine, hanehalkı için 0,02 puan artarak yüzde 45,60 seviyesine yükselirken, reel sektör için 0,30 puan azalarak yüzde 32,50 seviyesine geriledi. Hanehalkının, son bir yıl içinde fiyatlarının en çok arttığını değerlendirdiği ve gelecek 12 ay için fiyatlarının en çok artmasını beklediği ürün/hizmet grupları 'gıda' ile 'yakıt ve enerji' oldu. Gıdayı, fiyatı en çok artan ürün grupları arasında değerlendiren katılımcıların payı bir önceki aya göre 1,5 puan azalarak yüzde 37,8 oldu.

Mali Eylem Görev Gücü'nün Türkiye'ye ilişkin 5'inci Tur Karşılıklı Değerlendirme Raporu'nda, son değerlendirmeden bu yana kara para aklama, terörizmin finansmanı ve ilgili mali suçlarla mücadele mekanizmalarının güçlendirildiği belirtildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı, raporun Türkiye'nin stratejik bir eksikliği bulunmadığını ve gri liste riski taşımadığını teyit ettiğini açıkladı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın, 2026 yılı dış finansman programı çerçevesinde, ABD doları cinsinden 10 yıl vadeli bir ESG tahvili (sürdürülebilir) ihracı gerçekleştirmek üzere BNP Paribas, Citibank, ING Bank ve JP Morgan'a yetki verdiği bildirildi.

SPK, tasfiye edilen 131 fonda 455.758 tekil yatırımcı bulunduğunu açıkladı.

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, Türkiye ile ABD arasındaki siyasi ilişkilerde yakalanan uyumun ekonomik ve ticari ilişkilere de yansıtılmasını hedeflediklerini, iki ülke arasında stratejik bir ekonomik işbirliği modeline ihtiyaç bulunduğunu belirtti. ABD'nin Türkiye'nin en büyük LNG tedarikçisi konumuna geldiğini ifade eden Sayın Erdoğan, enerji işbirliğinin nükleer enerji dahil tüm alanlara genişletilmesinin hedeflendiğini söyledi. Ekonomi programında fiyat istikrarı, mali disiplin, sürdürülebilir dış denge ve yapısal dönüşümün temel öncelikler olduğunu vurgulayan Sayın Erdoğan, 2026 yıl sonu enflasyonunun yaklaşık %28, bütçe açığının ise milli gelire oranla %3,1 seviyesinde gerçekleşmesinin beklendiğini, 2027'nin dezenflasyon açısından daha güçlü bir yıl olacağını belirtti.

TCMB'nin Eylül ayı Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre, hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 0,02 puan artarak %45,60 seviyesinde gerçekleşti. Hanehalkının, son bir yıl içinde fiyatlarının en çok arttığını değerlendirdiği ve gelecek 12 ay için fiyatlarının en çok artmasını beklediği ürün ve hizmet grupları "gıda" ile "yakıt ve enerji" oldu. Diğer yandan, gıdayı, fiyatı en çok artan ürün grupları arasında değerlendiren katılımcıların payı bir önceki aya göre 1,5 puan azalarak % 37,8'e geriledi. Gelecek 12 ay sonunda konut fiyatlarındaki artış beklentisi de bir önceki aya göre 1,44 puan azalarak %30,69'a gerilerken, 12 ay sonrası ABD Dolar kuru beklentisi bir önceki aya göre 1,43 TL artarak 55,90 TL olarak gerçekleşti. Katılımcıların yatırım tercihlerinde altın ilk sıradaki yerini korurken, altını tercih edenlerin oranı bir önceki aya göre 1,7 puan artarak %43,0'a yükseldi. İkinci sırada yer alan gayrimenkul yatırımlarını tercih edenlerin oranı ise 3,5 puan gerileyerek %33,6'ya indi.

OECD, Türkiye ekonomisine ilişkin 2026 büyüme tahminini haziran ayına göre 0,4 puan aşağı çekerek %2,7'ye, 2027 tahminini ise 0,2 puan düşürerek %3,6'ya revize etti. Kurum, enerji ve gübre fiyatlarındaki yükselişe rağmen dezenflasyonun sürmesini beklerken, enflasyonun 2026'da %31,5, 2027'de %24,7 seviyesinde gerçekleşeceğini öngördü. Dezenflasyonun devam etmesiyle birlikte para politikasındaki gevşemenin büyümeyi destekleyebileceği değerlendirilirken, küresel görünüm açısından Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarının seyri temel belirsizlik unsurları arasında gösterildi.

Yurt Dışı Haberler

Küresel borçlar, 2026'nın ilk yarısında 10 trilyon dolardan fazla artarak 365,5 trilyon dolara ulaşırken, borç artışının büyük bölümü gelişmekte olan piyasalardan kaynaklandı. Küresel borcun GSYH'ye oranı yaklaşık yüzde 310 seviyesinde bulunurken, IIF görünürdeki iyileşmenin borç yükündeki azalmadan ziyade nominal büyümeyi destekleyen yüksek enflasyondan kaynaklandığını belirtti.

İran Ulusal Güvenlik Yüksek Konseyi Genel Sekreteri Rezai, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasından önce İran'ın sunduğu 7 şartın ABD tarafından 3 veya 4 gün içinde yerine getirilmesi gerektiğini söyledi.

Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) Merkez Bankası, ülkede faaliyet gösteren İranlı Bank Melli'nin İran'a veya İran'dan gerçekleştireceği tüm finansal işlemleri yasaklarken, kararın ticaret finansmanı ve para transferlerini de kapsadığını açıkladı.

Şirket Haberleri

Aselsan (ASELS, Pozitif): Aselsan ile Roketsan arasında Hava Savunma Sistemlerine yönelik alt bileşenlerin tedariki kapsamında toplam tutarı 1,23 mlr euro (1,41 mlr dolar) olan sözleşme imzalandı. Son dört çeyreklik cironun %26,2'sine tekabül eden büyüklüğe sahip olan söz konusu sözleşme ile 3Ç26 dönemine ilişkin yeni sipariş beklentimizin %97'sinin realize olduğunu hesaplıyoruz. Bakiye siparişlerdeki yükseliş ivmesini desteklemekle beraber, operasyonel karlılıktaki güçlü seyrin devamlılığında belirleyici rol oynayacağını düşündüğümüz söz konusu gelişmenin hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	48,4
Cari Fiyat (TL)	381,50	FD/FAVÖK	33,6
52H En Yüksek (TL)	450,00	FD/Satışlar	9,0
52H En Düşük (TL)	171,28	PD/DD	5,7
Piyasa Değeri (mn TL)	1.739.640,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	35.697,9	S1H	5,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	3,3%
Endeks Payı (BIST100)	11,2%	S3A	6,2%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	63,9%
3A Hacim (mn TL)	13.512,7	YB	47,0%

Türk Telekom (TTKOM, Pozitif): Şirket, pay geri alım programı kapsamında 23 Eylül 2026 tarihinde 375 bin adet TTKOM payı geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu TTKOM payları 875 bin adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %0,025 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTKOM	F/K	7,2
Cari Fiyat (TL)	54,50	FD/FAVÖK	3,0
52H En Yüksek (TL)	75,65	FD/Satışlar	1,2
52H En Düşük (TL)	47,48	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	190.750,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.914,2	S1H	8,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	13%	S1A	8,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-2,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-15,1%
3A Hacim (mn TL)	2.167,0	YB	-22,9%

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.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif): Ortaklık, Stratejik Plan kapsamındaki büyüme hedefleri doğrultusunda 2033-2037 yılları arasında teslim alınmak üzere Boeing'den 100'ü kesin, 50'si opsiyon olmak üzere toplam 150 adet B737 MAX tipi uçak satın alınmasına karar verdiğini açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,7
Cari Fiyat (TL)	298,50	FD/FAVÖK	7,1
52H En Yüksek (TL)	355,50	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	258,25	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	411.930,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.452,9	S1H	8,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	7,9%
Endeks Payı (BIST100)	5,1%	S3A	0,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-25,0%
3A Hacim (mn TL)	15.513,3	YB	-6,5%

Emlak Konut (EKGYO, Pozitif): Şirket, pay geri alım programı kapsamında 23 Eylül 2026 tarihinde ortalama 19,93 TL fiyattan 450 bin adet pay geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte geri alınan toplam pay sayısı 5,0 milyon adede, bu payların sermayeye oranı ise %0,13'e ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	19,90	FD/FAVÖK	9,9
52H En Yüksek (TL)	26,36	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	17,13	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	75.620,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.551,7	S1H	8,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	11,0%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	3,9%
Temettü Verimi	3,0%	S1Y	-13,3%
3A Hacim (mn TL)	2.853,7	YB	-17,5%

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!

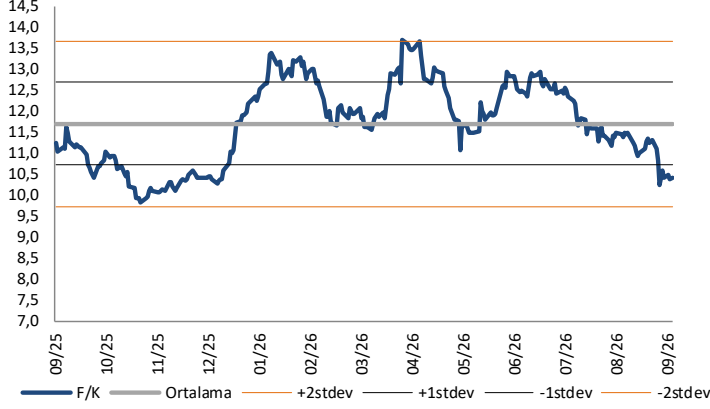
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

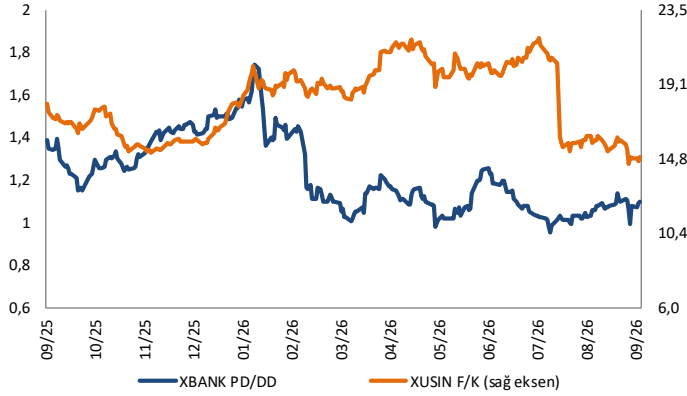


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10,43x	
Minimum	10,25x	9,82x
Maksimum	12,94x	13,72x
Ortalama	11,71x	11,70x
Minimuma Uzaklık	0,18x	0,61x
Maksimuma Uzaklık	-2,51x	-3,29x
Performans	-16,0%	-7,3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12,2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,10x	
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,20x	1,74x
Ortalama	1,07x	1,22x
Minimuma Uzaklık	0,14x	0,14x
Maksimuma Uzaklık	-0,10x	-0,65x
Performans	-14,1%	-22,7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11,5 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



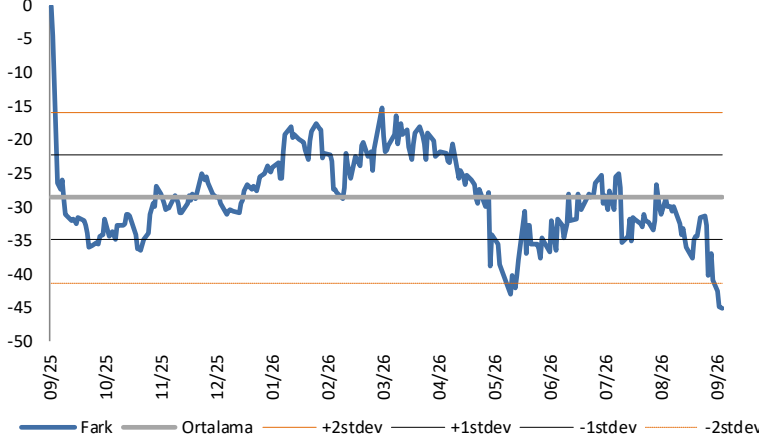
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	14,84x	
Minimum	14,48x	14,48x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	17,75x	18,17x
Minimuma Uzaklık	0,36x	0,36x
Maksimuma Uzaklık	-7,01x	-7,01x
Performans	-20,1%	-11,1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %20; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22,4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

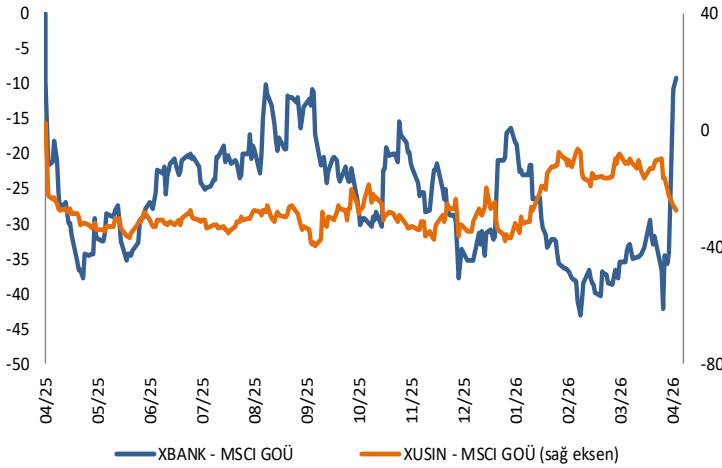


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-45,00	-45,00
Minimum	-45,0	-45,0
Maksimum	-25,1	0,0
Ortalama	-32,1	-28,6
Minimuma Uzaklık	0,0	0,0
Maksimuma Uzaklık	-19,9	-45,0
Performans	2,3%	29,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 12,9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16,4 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

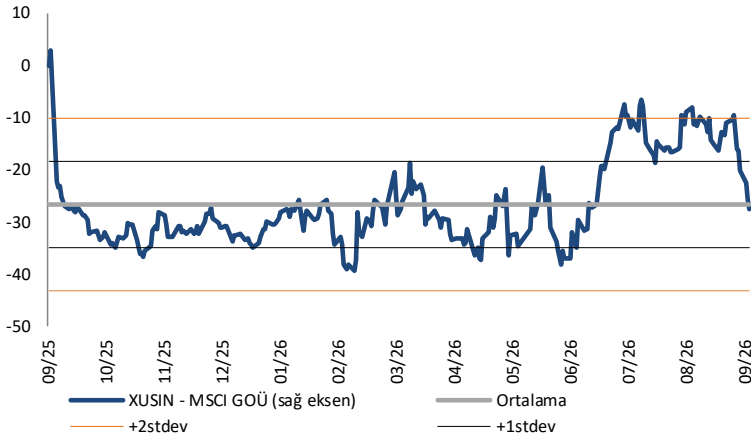


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	-9,3
Minimum	-43,1	-43,1
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-33,4	-26,4
Minimuma Uzaklık	33,8	33,8
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 24,2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17,2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-45,00	-45,00
Minimum	-45,0	-45,0
Maksimum	-25,1	0,0
Ortalama	-32,1	-28,6
Minimuma Uzaklık	0,0	0,0
Maksimuma Uzaklık	-19,9	-45,0
Performans	2,3%	29,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 12,9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16,4 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
21 Eylül	-	Japonya	Yaşlılara Saygı Günü Nedeniyle Piyasalar Kapalı	-	-	-
21 Eylül	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Ana Faiz Oranı	21 Eylül	3,00%	3,00%
21 Eylül	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Ana Faiz Oranı	21 Eylül	3,50%	3,50%
21 Eylül	10:00	Türkiye	İmalat Güven Endeksi	Eylül	-	102,8
21 Eylül	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	-	73,5%
21 Eylül	13:30	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
21 Eylül	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ağustos	-0,06	-0,08
22 Eylül	-	Japonya	Vatandaşlık Tatili Nedeniyle Piyasalar Kapalı	-	-	-
22 Eylül	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Eylül	-	90,8
22 Eylül	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	5 Eylül	-	16,250
22 Eylül	15:30	ABD	Philadelphia Fed Hizmet Faliyet Endeksi	Eylül	-	-10,6
22 Eylül	15:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Sleijpen'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Eylül	-	4
22 Eylül	17:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları Endeksi	Eylül	-	-12
22 Eylül	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Eylül	-16,5	-15,5
22 Eylül	17:05	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
22 Eylül	17:20	ABD	Fed Üyesi Jefferson'un Konuşması	-	-	-
22 Eylül	20:00	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	22:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
23 Eylül	-	Japonya	Sonbahar Ekinoks Günü Nedeniyle Piyasalar Kapalı	-	-	-
23 Eylül	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
23 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Eylül	52,6	52,7
23 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	51,4	51,6
23 Eylül	11:50	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Zigman'ın Konuşması	-	-	-
23 Eylül	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	18 Eylül	-	-4,1%
23 Eylül	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Eylül	53,6	53,9
23 Eylül	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	56,0	56,5
23 Eylül	17:05	ABD	Fed Üyesi Barr'ın Konuşması	-	-	-
23 Eylül	19:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
24 Eylül	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Eylül	-	54,9
24 Eylül	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	-	52,5
24 Eylül	11:10	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
24 Eylül	15:00	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
24 Eylül	15:30	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	2Ç	-	-226,8
24 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	19 Eylül	-	196.000
24 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	12 Eylül	-	1,73 mn
24 Eylül	15:50	ABD	Fed Üyesi Hammack'ın Konuşması	-	-	-
24 Eylül	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Adet)	Ağustos	615.000	607.000
24 Eylül	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	1,3%	-10,5%
24 Eylül	17:10	ABD	Fed Üyesi Paulson'un Konuşması	-	-	-
24 Eylül	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Eylül	-	10
25 Eylül	-	Çin	Sonbahar Ortası Festivali Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	-	-	-
25 Eylül	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Ağustos	-	-0,3%
25 Eylül	12:15	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
25 Eylül	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Ağustos	-0,5%	1,1%
25 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Ağustos	0,5%	0,4%
25 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Final)	Eylül	47,8	47,8
25 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar Endeksi (Final)	Eylül	-	50,9
25 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler Endeksi (Final)	Eylül	-	45,8
25 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Eylül	-	4,6%
25 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Eylül	-	3,4%
25 Eylül	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Eylül	-	-3
25 Eylül	21:00	ABD	Fed Üyesi Hammack'ın Konuşması	-	-	-
25 Eylül	21:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-

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 içermediğinden, 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.