

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## İlerleyen dönemlerde Fed'in faiz indirim patikasına geçiş yapabileceği yönünde artan beklentilerin teknoloji sektörü hisselerinde tetiklediği alımlarla alıcılı seyir izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, ilerleyen dönemlerde Fed'in faiz indirim patikasına geçiş yapabileceği yönünde artan beklentilerin teknoloji sektörü hisselerinde tetiklediği alımlarla alıcılı seyir izledi.

Makro veriler cephesinde, dün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri açıklandı. Buna göre, ilk kez işsizlik maaşı talebinde bulunanların sayısı, 28 Ocak ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 3.000 kişi azalarak 183.000'e geriledi. Piyasa beklentilerinin aksine azalış göstererek Nisan 2022'den bu yana en düşük seviyesine gerileyen işsizlik maaşı başvurularının, bu dönemde 195.000 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyordu. İşsizlik maaşı başvurularına ilişkin önceki haftanın verisi ise revize edilmeyerek 186.000 olarak korundu. Süregelen işsizlik başvuruları ise 11.000 kişi azalarak 1,66 milyona düştü. Fabrika siparişleri ise geçen yılın son ayında yüzde 1,8 artışla piyasa beklentilerinin altında kaldı.

Bilançolar cephesinde dün piyasa kapanışının ardından Apple, Amazon ve Alphabet'in 4Ç22 bilançoları açıklandı. Apple'ın net kârı 2022'nin Ekim-Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %13 azalarak 30 milyar dolara geriledi. Şirketin net kârı 2021'in aynı döneminde 34,6 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Böylece firmanın hisse başına kârı da söz konusu dönemde 2,10 dolardan 1,88 dolara düştü. Öte yandan Apple'ın CEO'su Cook CNBC'ye verdiği bir röportajda, şirketin finansal sonuçlarının güçlü dolar, iPhone 14 Pro ve iPhone 14 Pro Max üretimini etkileyen Çin'deki Covid-19 kısıtlamaları ile genel makroekonomik ortamdan etkilendiğini belirtti. Amazon'un net kârı ise söz konusu dönemde 300 milyon dolar olarak kaydedildi. Amazon'un 2021'in 4'üncü çeyreğinde elde ettiği net kâr 14,3 milyar dolar seviyesindeydi. Şirket 2022 yılı genelinde ise 2,7 milyar dolarlık zarar bildirdi. Amazon 2021'de 33,4 milyar dolarlık kâr elde etmişti. Şirketin 2021'in 4'üncü çeyreğinde 1,39 dolar olan hisse başına kârı da geçen yılın aynı döneminde 3 sente geriledi. Alphabet'in net kârı da geçen yılın son çeyreğinde bir önceki senenin aynı dönemine göre yüzde 34 azalışla 13,6 milyar dolara geriledi. Şirket 2021'in dördüncü çeyreğinde 20,6 milyar dolar net kâr elde etmişti. Firmanın 2022'de elde ettiği net kâr 59,9 milyar dolar oldu. Şirket 2021'de 76 milyar dolarlık kâr bildirmişti. Alphabet'in 4Ç21'de 1,53 dolar olan hisse başına kârı da geçen senenin aynı döneminde 1,05 dolara indi.

Tahvil faizleri cephesinde ise, öne çıkan indirim beklentileri ışığında 2Y tahvil faizi %4,10 seviyesinde

yatay seyir izlerken, 10 yıllık faiz de %3,39 seviyesine ılımlı geriledi. VIX endeksi de 0,86 puan artışla 18,73 seviyesine hafif yükseldi Nasdaq endeksi %3,25 artış kaydederek 12.200,82 seviyesinden kapandı. S&P 500 endeksi %1,47 değer kazancıyla 4.179,76 seviyesinden kapanırken, Dow Jones endeksi %0,11 düşüşle 34.053,94 seviyesine geriledi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasaları cephesinde ise genel olarak karışık seyir görülüyor. Piyasalardaki görünümün temelinde teknoloji sektörü bilançolarının ekonomik yavaşlama görünümünün talep cephesindeki yansımalarını ortaya koymasının etkili olduğunu gözlemliyoruz. Öyle ki Çin'de sıfır kovid politikasının terk edilmesinin ardından Caixin hizmet PMI verisinin aylık bazda 4,9 puan artışla 52,9 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisini aşmasına karşın Shanghai ve Hang Seng endeksinde satıcılı seyrin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Hindistan, Kore ve Endonezya piyasalarında ise bu sabah pozitif görünüm hakim. ABD vadeli cephelerinde de Tech 100 endeksinde yoğunlaşan realizasyonlarla negatif seyir görülüyor.

Bugün ABD'de tarımdışı istihdam ve ISM hizmet PMI verisine ek olarak S&P Global hizmet PMI verisinin revizyonu izlenecek. TDİ Ocak ayı verisinin 190k seviyesinde gerçekleşmesi, işsizlik oranının da aylık bazda 0,1 puanlık ılımlı artışla %3,6 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Ortalama saatlik kazançlar verisinin ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %4,3 artışlar kaydetmesi bekleniyor. ISM hizmet PMI verisinin de aylık bazda 1,3 puan artışla 50,5'YE yükselmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde de ÜFE verisi izlenecek. Aralık ayı ÜFE verisinin aylık bazda %0,5 gerilemesi, yıllık bazda ise %22,4 artış kaydetmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü ABD'de veri akışı sakin seyredecek. Euro Bölgesi cephesinde ise Sentix yatırımcı güveni ve perakende satışlar verileri takibimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Ocak ayı Sentix yatırımcı güveni verisi aylık bazda 3,49 puan artışla -17,50 seviyesine yükselmişti. Kasım ayı perakende satışlar verisi de yıllık bazda %2,8 düşüş kaydetmişti.

3.02.2023

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	34,053.9	▼ -0.11%	▲ 0.31%	▲ 1.60%	▲ 2.51%
Nasdaq	12,200.8	▲ 3.25%	▲ 5.98%	▲ 14.72%	▲ 16.44%
S&P 500 Vadeli*	4,191.5	▲ 1.43%	▲ 2.85%	▲ 7.10%	▲ 8.26%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,509.2	▲ 2.16%	▲ 2.49%	▲ 4.84%	▲ 10.22%
FTSE 100	7,820.2	▲ 0.76%	▲ 0.76%	▲ 1.23%	▲ 4.09%
MSCI Europe	1,916.9	▲ 1.41%	▲ 1.81%	▲ 4.15%	▲ 9.36%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,285.7	▲ 0.02%	▲ 1.80%	▲ 3.45%	▲ 6.90%
Kospi	2,468.9	▲ 0.78%	▲ 0.01%	▲ 5.05%	▲ 10.40%
Hong Kong*	21,958.4	▼ -0.52%	▼ -2.70%	▲ 2.67%	▲ 11.23%
S&P BSE Sensex - Hindistan	59,932.2	▼ -0.03%	▼ -0.27%	▼ -1.34%	▼ -1.97%
IDX Composite - Endonezya	6,890.6	▲ 0.41%	▲ 0.38%	▲ 3.02%	▲ 0.44%
TAIEX - Tayvan	15,595.2	▲ 1.14%	▲ 5.86%	▲ 5.71%	▲ 10.72%
MSCI GOU Asya	567.4	▲ 0.33%	▼ -0.54%	▲ 3.39%	▲ 10.50%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	4,752.2	▲ 0.82%	▼ -9.15%	▼ -8.10%	▼ -13.23%
MOEX - Rusya	2,243.5	▲ 0.60%	▲ 3.54%	▲ 4.04%	▲ 4.49%
WIG - Polonya	61,367.6	▲ 1.45%	▲ 0.22%	▲ 0.00%	▲ 6.47%
Prag SE - Prag	1,352.0	▲ 0.70%	▲ 2.39%	▲ 6.37%	▲ 12.10%
S&P/BMV IPC - Meksika	53,874.9	▼ -2.08%	▼ -2.34%	▲ 3.05%	▲ 8.80%
Merval - Arjantin	248,854.6	▼ -0.88%	▼ -4.84%	▲ 15.36%	▲ 24.83%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,834.0	▲ 0.27%	▲ 2.90%	▲ 0.74%	▲ 2.06%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,701.8	▼ -0.08%	▼ -1.11%	▲ 0.51%	▲ 2.13%
FTSE/JSE All - Endonezya	79,802.1	▼ -0.02%	▼ -0.88%	▲ 1.86%	▲ 8.43%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,365.3	▲ 0.52%	▲ 0.23%	▲ 1.30%	▲ 1.10%

\*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.



## Kritik enflasyon verisi öncesi endekste toparlanma temkinli gerçekleşebilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi %0,14 artışla 4.720,15 seviyesinden başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 4.871 seviyesini test eden endeks, bu seviyeden yoğunlaşan realizasyonlar sonrası 4.479 seviyesine kadar geriledi. Kapanışa doğru ise tepki alımlarının öne çıkmasıyla endeks %0,82 artışla 4.752,24 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %2,11 gerilerken, sanayi endeksi %0,73 yükseldi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak kritik enflasyon verisi öncesinde BIST 100 endeksinin küresel benzerlerinde hakim olan negatif görünümün etkisiyle temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün TÜFE verisi takibimizde bulunacak. Foreks anketine göre Ocak ayı TÜFE aylık medyan tahmini %3,80 artış yönünde gerçekleşti. Ortalama tahmin %3,78 artış olurken, yıllık veride ise medyan tahmin %53,50, ortalama %53,44 artışa işaret etti.

### Gelecek gündemde neler var?

Salı günü yurt içinde hazine nakit dengesi verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Aralık ayı verisi 108,3 milyar TL açık olarak gerçekleşmişti.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	4,752.2	3,785.3	7,806.6
Günlük Değ.	▲ 0.82%	▼ -2.11%	▲ 0.73%
Haftalık Değ.	▼ -9.15%	▼ -12.06%	▼ -8.39%
Yıllık Değ.	▼ -13.74%	▼ -24.71%	▼ -12.33%
Hacim (milyar TL)	118.3	17.9	47.1
Günlük Değ.	▲ 57.62%	▲ 36.94%	▲ 39.03%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	112.0	18.7	49.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 5.63%	▼ -4.60%	▼ -4.81%

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

#### Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar

	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	18.8049	18.8137	▲ 0.05%
€/§	1.0890	1.0893	▲ 0.03%
\$/#	128.78	128.60	▼ -0.14%
Altın	1,920.7	1,914.5	▼ -0.32%
Nasdaq*	12,632.2	12,678.2	▲ 0.36%

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

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

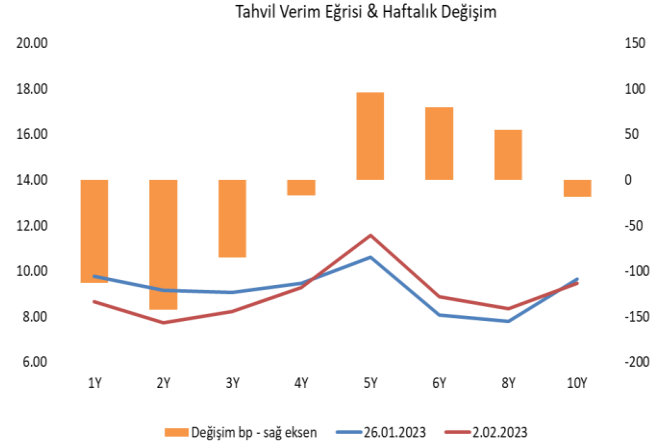
Değişimler	02/02/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	422.4	● -6.15%	● -10.32%	● -6.8%	● -14.8%
Türkiye 5 Yıllık	502.3	● -4.78%	● -8.77%	● -3.4%	● -6.9%
Türkiye 10 Yıllık	522.9	● -4.45%	● -1.08%	● 5.8%	● -5.1%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

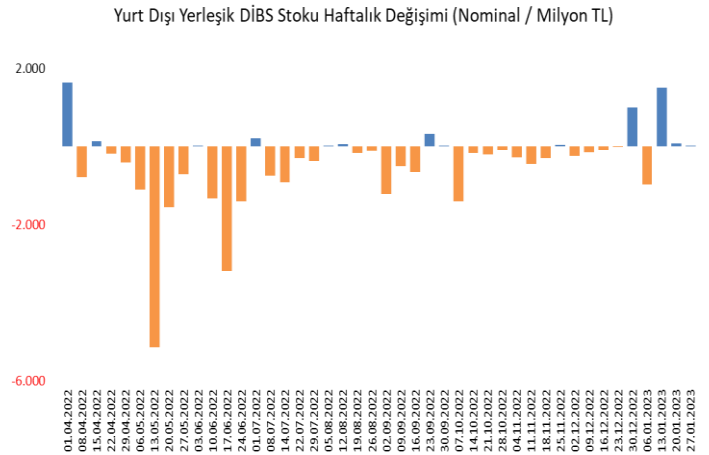
Majör merkez bankalarının faiz artırımlarına rağmen piyasalar Fed Başkanı Powell'ın dezenflasyon sürecinin başladığına dair açıklamalarını fiyatlamayı tercih etti. Avrupa tarafında hem İngiltere hem de ECB 50'şer baz puanlık faiz artırımına rağmen EUR/USD paritesi 1,10 seviyesinin üzerinde tutunamayarak dün yeniden 1,09'lu seviyelere geriledi. Küresel tahvil piyasasında da faiz artırımlarına rağmen Powell'ın açıklamaları etkili oldu. Fed'in yıl sonuna doğru faiz indirimlerine başlayacağına dair oluşan fiyatlamalarla birlikte ABD yıllıkları %3,37 seviyesine kadar çekildi.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi de 30 bp düşüşle 505 bp'a gerilerken Hazine'nin Eurobond faizleri tüm vadelerde sert düşüş kaydetti. Eylül 2033 vadeli gösterge Eurobond faizi 26 bp azalışla %8,77 seviyesine geriledi. Yurt içi TL tahvil piyasasında BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 5,4 milyar TL'ye geriledi. 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 6 bp azalışla %10,92'a gerilerken, 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi ise %10,75 seviyesinden günü yatay tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 31 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 35 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 225 milyar TL seviyesine yükseldi. Aynı gün valörlü swap işlemlerinden 4,5 milyar TL ilave fonlama sağladı.

TCMB verilerine göre 27 Ocak ile biten haftada DİBS stoku 56,5 milyar TL artışla 1,993 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 17,5 milyar TL artışla 18,31 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,92'ye geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda 2,085 milyar \$ azalış izlenirken, gerçek kişilerde 763 milyon \$ azalış ve tüzel kişilerde ise 1,322 milyar \$ azalış görüldü.



Dönem	Aralık 22	Ocak 23	02.02.23
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1671.17	1683.87	1684.73
Aylık Ortalama	9.56%	9.21%	9.32%
Günlük TLREF Oranı	9.44%		
PPK Toplantı Tarihi	23 Şubat 2023 Perşembe		



## Yurt İçi Haberler

**BIST 100**'ün %3 veya üzerinde düşmesi durumunda açığa satış yapılabilen işlem sıralarında yukarı adım kuralının seans sonuna kadar otomatik olarak uygulanacağı duyuruldu.

**Rekabet Kurulu**, Google'a yeni bir soruşturma açtığını duyurdu. Kurul, şikayet üzerine başlatılan soruşturmada, Google'ın genel arama hizmetleri pazarındaki hakim durumunu kötüye kullanıp kullanmadığını tespit edecek.

SGK'nın etki analizine göre **EYT'nin merkezi yönetim bütçesine toplam maliyeti** 194,4 milyar lira olacak. 2,2 milyon kişinin hemen emekli olması hesaplanırken, prim kaybı 45,5 milyar lira olarak öngörüldü.

**BDDK** tarafından yayımlanan haftalık bültene göre, KKM'ye girişler 21,2 milyar lira ile 16 haftanın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. KKM hesaplarındaki toplam mevduat, 27 Ocak haftasında yüzde 1,53 artış kaydetti. Toplam KKM büyüklüğü 1,41 trilyon lira oldu.

**EYT**'ye ilişkin düzenlemeleri içeren kanun teklifi, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda kabul edildi.

**TCMB** tarafından açıklanan verilere göre, Kasım 2022'de önceki aya kıyasla finansal kesim dışındaki firmaların Döviz varlıkları 3 milyar dolar azalırken, yükümlülükleri 777 milyon dolar arttı. Böylece net döviz pozisyon açığı, 3,81 milyar dolar artarak 87 milyar dolara yükseldi.

**SPK haftalık bültenine göre**, kurul, unvanında "Para Piyasası" ve "Kısa Vadeli" ifadesi yer alan fonlara ilişkin ters repo düzenlemesine gitti. Kurul, İlke Kararı ile Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in "Para Piyasası Fonlarına İlişkin Esaslar" başlıklı 4.9 nolu maddesini "Unvanında Para Piyasası ve Kısa Vadeli İfadesi Yer Alan Fonlara İlişkin Esaslar" şeklinde değiştirdi. İlgili maddeye unvanında Para Piyasası ve Kısa Vadeli ifadesi yer alan fonların, fon toplam değerinin %25'ini geçmemek üzere BIST Pay Senedi Repo Pazarı'nda ters repo sözleşmelerine taraf olabileceği ifadesi eklendi.

**Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Nebati** "Türkiye Yüzyılı Zirvesi ve Para Sohbetleri" isimli programda yaptığı konuşmada enflasyondaki artış eğilimini aşağı yönlü çevirmeyi birlikte başardıklarını ve enflasyonun daha da düşeceğini belirtti.

## Yurt Dışı Haberler

**BOE** politika faizini beklentilere paralel olarak %4 seviyesine çıkardı. Karar metninde enflasyon riskinin ciddi düzeyde yukarı yöne evrildiği mesajı verildi. Metinde kalıcı enflasyonun daha fazla sıkılaştırma gerektirebileceği de ifade edildi. 9 üyesi olan Para Politikası Kurulu'nda 7 üye faizlerin 50 baz puan artırılması için oy kullandı. İki üye faizlerin sabit tutulmasını savundu. Son artışla birlikte Aralık 2021'den bu yana 10. faiz artışı yaşanmış oldu. Son artışla birlikte politika faizi 2008 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Yetkililer ekonominin hali hazırda resesyonda olduğunu ancak gerilemenin Kasım ayında beklentilerinden daha kısa ve sığ olacağını öngörürken enflasyona dair risklerin önemli ölçüde yukarı yönlü olduğunu belirttiler.

Projeksiyonlar cephesinde **BOE** beş çeyrek boyunca GSYİH'de yüzde 1'e varan düşüş tahmininde bulunurken ekonominin 2026'ya dek salgın öncesi üretim seviyesine dönemeyeceğini ve 500 bin işçinin daha işini kaybedeceğini öngördü. BOE ekonominin büyüme hızını belirleyen potansiyel üretim tahminini önümüzdeki üç yıl için düşürme trendini sürdürdü. 15 ay önce yüzde 1,5 ve Kasım ayında yüzde 0,9 olarak belirlenen oran yüzde 0,7'ye düşürüldü.

**Çekya Merkez Bankası**, faiz oranını %7'de bıraktı. Banka ayrıca, kur dalgalanmalarını önlemek için piyasaya müdahale etmeye hazır olduğunu belirtti. Politika yapıcılarının çoğu, 1999'dan bu yana en yüksek oranların şimdiden yurt içi fiyat baskılarını azalttığını söyleyerek, zayıflayan hane halkı harcamalarına, soğuyan emlak piyasasına ve yavaşlayan kredi büyümesine dikkat çekti. Öte yandan yine de, maaşların çok hızlı artması ve tüketimin tekrar sığraması durumunda daha fazla sıkılaştırmanın gerekebileceğini belirttiler.

**Almanya Federal İstatistik Ofisi'nin** (Destatis) açıkladığı geçici verilere göre, ülkede mevsimsellik ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat geçen yıl 1,56 trilyon euro, ithalat da 1 trilyon euro oldu. Ülkenin mevsimsellikten ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracatı geçen yıl yüzde 14,3, ithalatı da yüksek enerji fiyatları nedeniyle yüzde 24,3 arttı. 2021'de 1,37 trilyon euro ihracat yaparak rekor kıran Almanya, geçen yıl da 1,56 trilyon euro ihracatta yeni rekora imza attı.

**AMB** dün gerçekleşen faiz kararı toplantısında faizlerde beklentilere paralel olarak 50 baz puan artırıma gitti. Böylece gecelik mevduat oranını yüzde 2,5; gecelik borç verme oranını yüzde 3,25 ve politika faizini de yüzde 3 seviyesine yükseltti. Karar metninde AMB Mart ayında yine 50 baz puanlık artış için sinyal verdi. Metinde faizlerin istikrarlı ve ciddi ölçüde artması gerektiği ifade edildi. AMB karar metninde, faizlerin enflasyonun ,52 hedefine dönmesi için ciddi şekilde sınırlayıcı seviyede tutulacağı belirtildi.

Toplantının ardından konuşma yapan **AMB Başkanı Lagarde** da verdiği demeçte, enflasyon baskıları göz önünde bulundurulduğunda faiz oranlarını Mart ayında 50 baz puan daha artırmayı düşündüklerini, sonrasında para politikası duruşunu gözden geçirerek değerlendirmeler yapacaklarını belirtti.

## Şirket Haberleri

**Yapı Kredi Bankası (YKBNK, Pozitif):** Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç22 solo net karı çeyreksel bazda %8,0 oranında artarak 17,429 milyar TL'ye yükseldi ve hem bizim beklentimiz olan 16,464 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 16,491 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Yapı Kredi Bankası'nın 2022 yılı 3. çeyrek net karı 16,135 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 3,558 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %390 oranında artırdığı görüldü. Son çeyrek karı sonrasında Yapı Kredi Bankası'nın 2022 yılı net dönem karı toplam 52,745 milyar TL'ye yükseldi. Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YKBNK	F/K	1,3
Cari Fiyat (TL)	8,24	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	12,90	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	3,44	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	69.603,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.704,4	S1H	-3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	30%	S1A	-15,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%	S3A	-24,3%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	-42,6%
3A Hacim (mn TL)	3.828,4	YB	-16,5%

**Tofaş Otomotiv (TOASO, Pozitif):** Tofaş Otomotiv 4Ç22'de artan yurt içi satış hacminin desteğiyle satış gelirlerini yıllık bazda %133 artışla piyasa beklentisinin %6,1 üzerinde 23.474 mn TL seviyesinde açıkladı. Brüt kar marjında bir önceki çeyreğe göre görülen 1,8 puanlık iyileşme ile FAVÖK rakamı yıllık bazda %56 artışla piyasa beklentisinin %16,6 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1,5 puan artışla %16,7'den %18,2'ye yükseldi. Net kar tarafında ise piyasa beklentisinin %27,6 üzerinde yıllık bazda %187,4 artışla 3.495 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net finansman giderinden net finansman gelirin dönüşmesi ve 377,7 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Ertelenmiş vergi gelirinden arındırdığımızda da net karın piyasa ortalama beklentisinin %13,8 üzerinde 3.120 mn TL seviyesinde gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	8,8
Cari Fiyat (TL)	150,70	FD/FAVÖK	6,2
52H En Yüksek (TL)	175,20	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	58,95	PD/DD	6,7
Piyasa Değeri (mn TL)	75.350,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.010,2	S1H	1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	3,6%
Endeks Payı (BIST100)	1,5%	S3A	34,6%
Temettü Verimi	4,0%	S1Y	-40,9%
3A Hacim (mn TL)	1.246,6	YB	4,7%

**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

**Bim (BIMAS, Pozitif):** Bim, pay geri alım programı başlattı. Şirket paylarının Borsa'dan geri alım yapılabilmesine, geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısının 5.000.000 adet (5.000.000 TL nominal) olarak belirlenmesine, geri alım için ayrılacak fonun, Şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere en fazla 750.000.000 TL olarak belirlenmesine, pay geri alım programının ve program kapsamında yapılacak alımların ilk Genel Kurul Toplantısında ortakların bilgisine sunulmasına ve işlemler için İcra Kurulu Üyesi ve Mali İşler Başkanı (CFO) Haluk Dortluoğlu'nun yetkilendirilmesine karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	13,6
Cari Fiyat (TL)	121,60	FD/FAVÖK	8,1
52H En Yüksek (TL)	148,80	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	65,78	PD/DD	7,0
Piyasa Değeri (mn TL)	73.835,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.929,6	S1H	0,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	60%	S1A	3,3%
Endeks Payı (BIST100)	3,7%	S3A	-29,4%
Temettü Verimi	2,2%	S1Y	-59,8%
3A Hacim (mn TL)	1.304,6	YB	2,6%

**Koza Altın (KOZAL, Pozitif):** Şirketin % 100 oranında iştiraki olan, İngiltere'de kurulu Koza Ltd'nin pay sahipliğine ve kontrolüne ilişkin olarak Koza Altın İşletmeleri A.Ş. ile Koza Ltd. ve Akın İpek arasında görülen davada; Davacılar'ın, Koza Altın İşletmeleri A.Ş. yönetimine atanan kayyımların Koza Altın İşletmeleri A.Ş.'yi İngiltere'de temsile yetkili olmadığı yönündeki iddiası ilk derece mahkemesince reddedilmişti. Söz konusu karara karşı 07.10.2022 tarihinde Koza Altın İşletmeleri A.Ş. lehine neticelenmiş temyiz kararına karşı Koza Ltd. ve Akın İpek tarafından Birleşik Krallık Yüksek Mahkemesi'ne yapılan itiraz, ilgili mahkeme tarafından 01.02.2023 tarihli kararı ile reddedildi. Açıklama konusu karar ile birlikte; kayyumların yetkisine ilişkin olarak, Davacılar tarafından yapılan tüm başvurular Koza Altın İşletmeleri A.Ş. lehine neticelendi. Söz konusu gelişme ışığında hukuki olarak şirketin devlet himayesinde olduğu teyit edilirken, şirketin satışının da yolunun açıldığını düşünüyoruz. Ayrıca şirketin %2000 oranındaki bedelsiz sermaye artırımını başvurusu da SPK tarafından onaylandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	19,7
Cari Fiyat (TL)	550,00	FD/FAVÖK	23,6
52H En Yüksek (TL)	682,00	FD/Satışlar	12,8
52H En Düşük (TL)	100,57	PD/DD	7,6
Piyasa Değeri (mn TL)	83.875,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.463,9	S1H	3,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	4,6%
Endeks Payı (BIST100)	2,0%	S3A	155,3%
Temettü Verimi	2,9%	S1Y	236,5%
3A Hacim (mn TL)	3.625,7	YB	11,1%

**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

**Şişecam (SISE, Nötr):** Pay geri alım işlemleri kapsamında 2 Şubat 2023 tarihinde 37,8 TL- 38,48 TL fiyat aralığından (ortalama 38,11 TL) 450.984 adet pay geri alınmış olup, Şirketin sahip olduğu SISE payları 54.303.449 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,77).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SISE	F/K	6,5
Cari Fiyat (TL)	39,88	FD/FAVÖK	7,7
52H En Yüksek (TL)	46,68	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	11,37	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	122.161,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	6.501,5	S1H	5,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	5,4%
Endeks Payı (BIST100)	5,0%	S3A	4,8%
Temettü Verimi	0,9%	S1Y	54,8%
3A Hacim (mn TL)	3.350,2	YB	6,7%

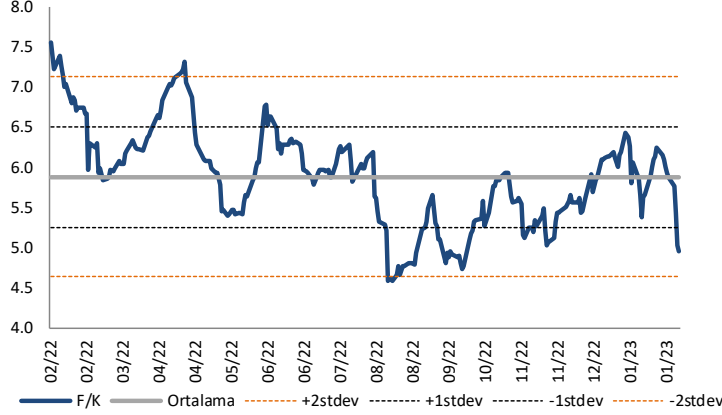
**Kafein Yazılım (KFEIN, Pozitif):** Şirket üçüncü taraf bir Telekom firması tarafından düzenlenen "Mobil Geliştirme İhalesi"ni kazandı. Toplam ihale bedeli yaklaşık 20.000.000 TL olup şirket %80'lik kısmını (Yaklaşık 16.000.000 TL) aldı. İlgili mobil geliştirme hizmeti 01.02.2023 - 01.02.2024 tarihli hizmet süresini kapsamaktadır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KFEIN	F/K	10,2
Cari Fiyat (TL)	24,12	FD/FAVÖK	6,7
52H En Yüksek (TL)	33,86	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	15,96	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	476,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	25,4	S1H	-0,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	75%	S1A	-11,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-28,5%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	-111,0%
3A Hacim (mn TL)	36,0	YB	-9,5%

**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.

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

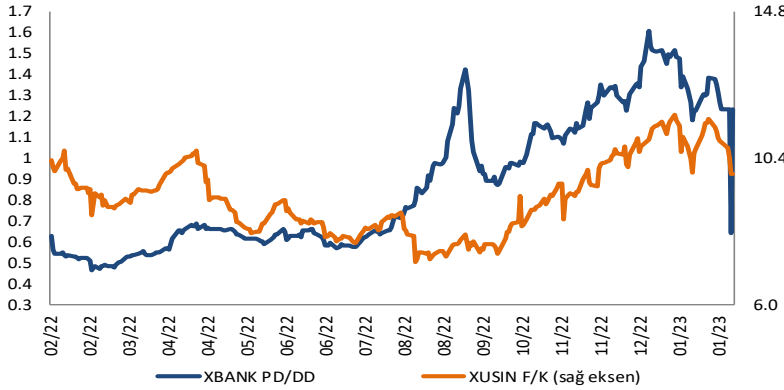


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		4.95x
Minimum	4.95x	4.58x
Maksimum	6.43x	7.55x
Ortalama	5.70x	5.88x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.37x
Maksimuma Uzaklık	-1.47x	-2.60x
Performans	5.3%	-28.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %18.8 yakınız.*

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

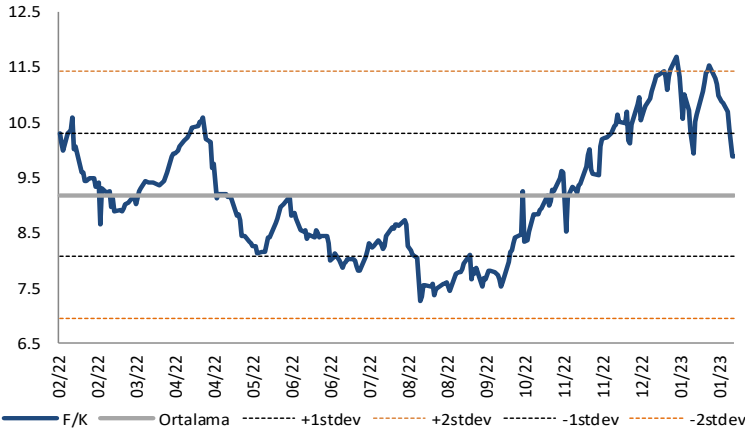


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.64x
Minimum	0.64x	0.47x
Maksimum	1.61x	1.61x
Ortalama	1.31x	0.87x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.18x
Maksimuma Uzaklık	-0.96x	-0.96x
Performans	11.9%	102.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %104; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %35.9 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



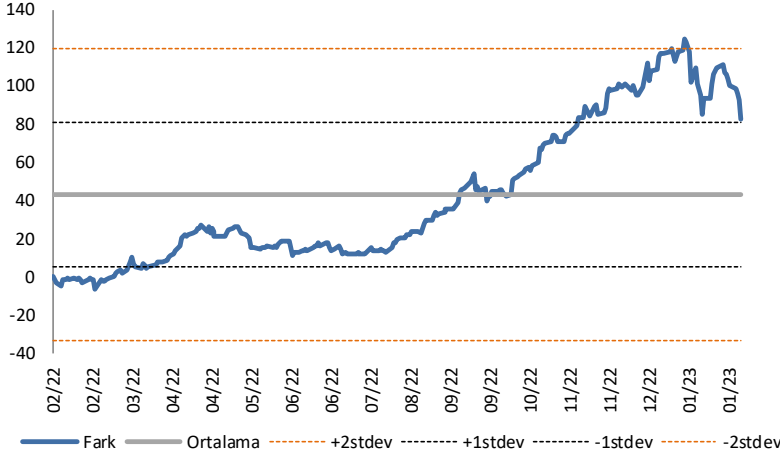
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.89x
Minimum	8.53x	7.28x
Maksimum	11.69x	11.69x
Ortalama	10.54x	9.19x
Minimuma Uzaklık	1.35x	2.61x
Maksimuma Uzaklık	-1.80x	-1.80x
Performans	16.5%	7.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

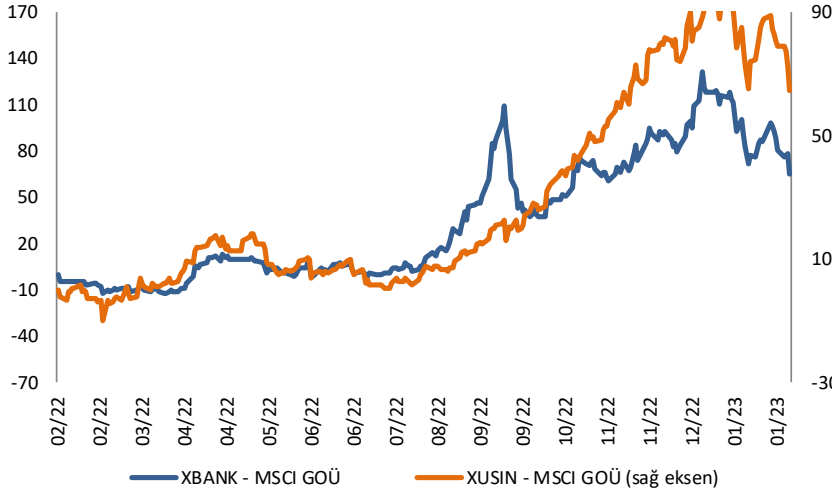
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		83.73
Minimum	77.2	-6.4
Maksimum	124.5	124.5
Ortalama	100.8	43.1
Minimuma Uzaklık	6.5	90.1
Maksimuma Uzaklık	-40.7	-40.7
Performans	21.3%	-13.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 17 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 40.6 puan yakınız.*

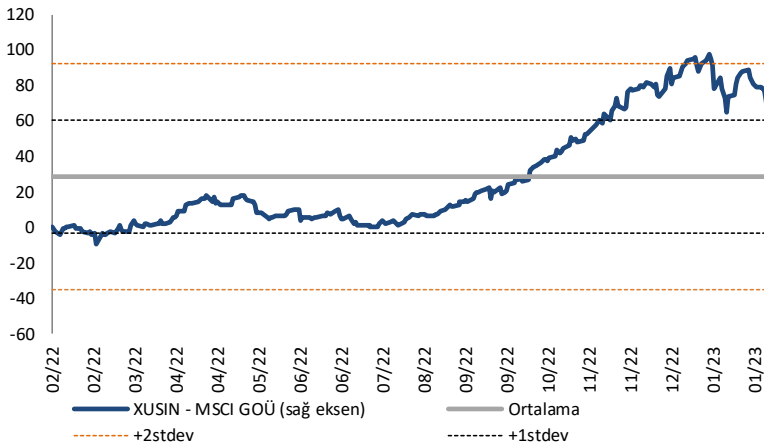
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		61.9
Minimum	60.8	-12.4
Maksimum	131.8	131.8
Ortalama	90.7	35.5
Minimuma Uzaklık	1.1	74.2
Maksimuma Uzaklık	-69.9	-69.9
Performans	6.6%	-12.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 28.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 26.3 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		66.0
Minimum	55.5	-9.8
Maksimum	97.6	97.6
Ortalama	78.9	28.9
Minimuma Uzaklık	10.4	75.7
Maksimuma Uzaklık	-31.6	-31.6
Performans	12.5%	-4.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 37.1 puan uzağız.*

# FONLABÜYÜSÜN

Türkiye'nin Kitle Fonlama Platformu

Girişim ve Yatırım Ekosistemine Değer Katan Projeler  
fonlabuyusun.com'da!



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
30 Ocak		Almanya	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0.2%	1.1%
30 Ocak		Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	-2.4%	-5.7%
30 Ocak	10:00	Türkiye	Ekonomi Güven Endeksi	Ocak	-	97.6
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Ocak	-	-20.9
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven	Ocak	-	95.8
30 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	İmalat Güveni	Ocak	-	-1.5
30 Ocak	16:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması			
30 Ocak	18:30	ABD	Dallas FED İmalat Aktivitesi	Ocak	-15.5	-18.8
31 Ocak	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi	Aralık	-1.2%	0.2%
31 Ocak	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	-3.9%	-0.9%
31 Ocak	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0.9%	-1.1%
31 Ocak	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	3.2%	2.6%
31 Ocak	04:30	Çin	İmalat PMI	Ocak	49.9	47.0
31 Ocak	04:30	Çin	Hizmet PMI	Ocak	51.5	41.6
31 Ocak	04:30	Çin	Sanayi Karları (Yıllık)	Ocak	-	0.8%
31 Ocak	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık	-	-8.76
31 Ocak	11:00	Türkiye	Yabancı Turist İstatistikleri	Aralık	-	44.6%
31 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	0.3%
31 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	4.Çeyrek	-	2.3%
31 Ocak	16:00	Almanya	TÜFE(Aylık)	Ocak	1.2%	-0.8%
31 Ocak	16:00	Almanya	TÜFE(Yıllık)	Ocak	9.4%	8.6%
31 Ocak	17:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Kasım	-0.5%	0.0%
31 Ocak	17:45	ABD	MNI Chicago PMI	Ocak	45.3	45.1
31 Ocak	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Ocak	108.9	108.3
1 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Ocak	-	48.9
1 Şubat	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Ocak	49.5	49.0
1 Şubat	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Ocak	-	48.1
1 Şubat	11:55	Almanya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ocak	47.0	47.0
1 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ocak	48.8	48.8
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Ocak	0.2%	-0.4%
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Ocak	9.1%	9.2%
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	5.0%	5.2%
1 Şubat	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık	-	7.0%
1 Şubat	16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Ocak	160K	235K
1 Şubat	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Ocak	-	46.8
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İmalat PMI	Ocak	48.1	48.4
1 Şubat	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ocak	-	39.4
1 Şubat	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Ocak	-	45.1
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İstihdam	Ocak	-	50.8
1 Şubat	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Başvuruları	Ocak	-	10458K
1 Şubat	22:00	ABD	FOMC Toplantısı	Şubat	4.75%	4.50%
1 Şubat	22:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
2 Şubat	16:15	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı	Şubat	-	2.50%
2 Şubat	16:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
2 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	28 Ocak	-	-
2 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	21 Ocak	-	-
2 Şubat	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Aralık	-	5.6%
2 Şubat	18:00	ABD	Çekirdek Mal Siparişleri (Final)	Aralık	-	-0.1%
2 Şubat	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Aralık	-0.1%	0.2%
2 Şubat	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Aralık	1.5%	-1.8%
3 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Ocak	-	52.4
3 Şubat	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ocak	-	48.0
3 Şubat	10:00	Türkiye	TÜFE(Aylık)	Ocak	-	1.18%
3 Şubat	10:00	Türkiye	TÜFE(Yıllık)	Ocak	-	64.27%
3 Şubat	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE Endeksi (Yıllık)	Ocak	-	51.93%
3 Şubat	11:55	Almanya	S&P Global Hizmetler PMI (Final)	Ocak	50.4	50.4
3 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ocak	50.7	50.7
3 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE(Aylık)	Ocak	-	-0.9%
3 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE(Yıllık)	Ocak	-	27.1%
3 Şubat	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ocak	175K	223K
3 Şubat	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ocak	3.6%	3.5%
3 Şubat	16:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Ocak	-	62.3%
3 Şubat	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ocak	0.3%	0.3%
3 Şubat	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ocak	4.3%	4.6%
3 Şubat	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ocak	-	46.6
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmetler Ödenen Fiyatlar	Ocak	-	67.6
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmetler Yeni Siparişler	Ocak	-	45.2
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmetler İstihdam	Ocak	-	49.8
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ocak	50.5	49.6

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



# AKLIN YOLU AÖS

**AÖS, Google Play ve App Store'da!**  
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının  
püf noktası, finans piyasalarını  
doğru yorumlamaktır.  
Kişisel finansal asistanınız  
AÖS'le tanışın,  
akıl odaklı öneriler sayesinde  
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

