

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının takip edildiği günü ABD piyasaları pozitif seyrile tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu?

Veri gündeminin sakin olduğu ABD'de gözler Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarındaydı. Eylül ayındaki 50 baz puanlık faiz indiriminin ardından Powell, daha temkinli bir duruş ile Fed'in faizleri hızlı bir şekilde indirmede acele etmeyeceğini söyledi. Diğer yandan Powell, ekonominin beklenenden daha fazla yavaşlaması durumunda ise daha hızlı faiz indirimi olabileceğini belirtti. Ekonominin güçlü kalmaya devam ettiğini söyleyen Fed Başkanı, bu durumu korumak için bankanın tüm araçlarını kullanacağını ifade etti. Powell, işgücü piyasasına ilişkin olarak ise daha fazla soğumaya ihtiyaç olduğuna inanmadıklarını belirtti. Dün ayrıca Chicago PMI ile Dallas Fed imalat aktivitesi takip edildi. Beklentinin 46,0 olduğu Chicago PMI Eylül ayında 46,1'den 46,6'ya yükseldi. Dallas Fed imalat endeksi ise -9,0 seviyesinde gerçekleşti. Beklentinin -10,8 olduğu endeks Ağustos ayında -9,7 değerini almıştı.

Haftaya satıcılı başlayan ABD piyasaları Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının ardından günü pozitif seyrile tamamladı. S&P 500 endeksi %0,42 artışla 5.762,48, Dow Jones endeksi %0,04 artışla 42.330,15, Nasdaq endeksi ise %0,38 artışla 18.189,17 seviyesinden günü tamamladı.

Diğer yandan Avrupa piyasalarında negatif görünüm hakimdi. Euro Stoxx 50 endeksi %1,32 düşüşle 5.000,45, DAX endeksi %0,76 düşüşle 19.324,93, CAC 40 endeksi %2,00 düşüşle 7.635,75 ve FTSE 100 endeksi de %1,01 düşüşle 8.236,95 seviyesinden günü tamamladı.

Euro Bölgesi'nde AMB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları izlendi. Lagarde, enflasyonun kontrol altına alınması konusunda iyimser olduklarını, bunun ise Ekim ayındaki faiz kararına yansiyebileceğini söyledi. AMB Başkanı, yılın son çeyreğinde bazın da etkisiyle enflasyonun geçici olarak yükselebileceğini ifade etti. Lagarde büyümeye ilişkin olarak ise, reel gelirlerdeki artışla ekonomik toparlanmanın zamanla güçlenmesini beklediklerini belirtti. Almanya'da dün TÜFE açıklandı. Tüketici enflasyonu Eylül'de aylık bazda değişim göstermedi. Yıllık TÜFE ise %1,9'dan %1,6'ya gerileyerek 2021'den sonraki en düşük seviyesinde gerçekleşti. Beklenti %1,7'de bulunuyordu. AB ile uyumlaştırılmış tüketici fiyat endeksi ise %2,0'dan %1,8'e geriledi. Enflasyondaki gerilemede enerji fiyatlarındaki %7,6'lık düşüş etkili olurken, gıda fiyatları Eylül ayında %1,6 ile bir önceki aya göre daha hızlı artış gösterdi.

ABD tahvil faizlerindeki fiyatlamlara baktığımızda, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,78, 2 yıllık tahvil faizii %3,64 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 16,73 seviyesine geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Çin'in kapalı olduğu Asya piyasaları bu sabah Japonya öncülüğünde pozitif seyreliyor. Nikkei %1,96, Nifty 50 endeksi %0,07, IDX Composite endeksi ise %0,81 yükseldi.

Japonya'da işsizlik oranı ve imalat PMI verisi açıklandı. İşsizlik oranı Ağustos ayında %2,7'den %2,5'e geriledi. Beklenti %2,6'da bulunuyordu. Jibun Bank imalat PMI verisi Eylül ayında 49,6'dan 49,7 seviyesine yükseldi. Ülkede ayrıca Japonya Merkez Bankası tarafından yapılan Tankan anketi takip edildi. Ankete göre büyük imalatçılar arasında iş dünyası duyarlılığı üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre değişim göstermeyerek 13 seviyesinde gerçekleşti. İmalatçı olmayan büyük şirketler için endeks 3Ç'de 33'den 34'e yükseldi.

ABD vadeliinde ise yatay negatif seyrir hakim.

ABD'de bugün PMI verileri, JOLTS açık iş ilanları, Dallas Fed hizmet aktivitesi ve Fed üyesi Bostic'in konuşması takip edilecek. S&P Global imalat PMI'nin Eylül ayı final verisinin 47,0'da gerçekleşmesi bekleniyor. ISM imalat PMI'nin ise 47,2'den 47,6'ya yükseleceği tahmin ediliyor. ABD'de bu hafta açıklanacak istihdam piyasasına ilişkin ilk veri JOLTS açık iş ilanları olacak. Enflasyonda son dönemde kaydedilen ilerlemenin etkisiyle, istihdam piyasasına ilişkin veriler piyasa tarafından yakından izleniyor. Temmuz ayında 7,673mn seviyesinde bulunan açık iş ilanlarının Ağustos'ta 7,66mn seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde final imalat PMI ile öncü TÜFE açıklanacak. İmalat PMI'nin 44,8 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Tüketici enflasyonunun ise Eylül'de aylık bazda değişim göstermemesi, yıllık bazda ise %2,2'den %1,8'e gerilemesi bekleniyor. Ağustos ayında hizmet enflasyonu %4,2 ile en yüksek artışı kaydederken, enerji fiyatları %3,0 düştü.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın ADP özel sektör istihdamı izlenecek. Ağustos'ta 99 bin kişi artan istihdamın Eylül'de 125 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Perşembe günü haftalık işsizlik başvuruları, hizmet PMI ve dayanıklı mal siparişleri takip edilecek. 20 Eylül ile sona eren haftada işsizlik maaşı başvuruları 218bin kişi artış göstermişti. Eylül ayında ISM hizmet PMI'nin 51,5'ten 51,6'ya yükselmesi bekleniyor. Haftanın son işlem gününde ise tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Ağustos'ta 142 bin olan tarım dışı istihdam verisinin Eylül'de 146 bin seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. İşsizlik oranının %4,20'de sabit kalması beklenirken, ortalama saatlik kazançların %0,30 artışla yıllık bazda %3,80'de sabit kalacağı tahmin ediliyor. Euro Bölgesi'nde yarın işsizlik oranı ve AMB üyelerinin açıklamaları, Perşembe günü ise hizmet ve bileşik PMI'nin yanı sıra ÜFE takip edilecek. ÜFE'nin Ağustos'ta aylık %0,4 artış göstermesi, yıllık bazda ise %2,4 düşmesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	42,330.1	▲ 0.04%	▲ 0.73%	▲ 7.31%	▲ 12.31%
Nasdaq	18,189.2	▲ 0.38%	▲ 0.97%	▲ 9.18%	▲ 21.17%
S&P 500 Vadeli*	5,811.8	▼ -0.04%	▲ 1.96%	▲ 8.22%	▲ 20.58%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	19,324.9	▼ -0.76%	▲ 3.23%	▲ 9.30%	▲ 15.36%
FTSE 100	8,237.0	▼ -1.01%	▼ -1.10%	▲ 1.13%	▲ 6.51%
MSCI Europe	2,225.6	▼ -1.11%	▲ 0.61%	▲ 7.66%	▲ 10.16%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,336.5	▲ 8.06%	▲ 21.91%	▲ 16.57%	▲ 12.15%
Kospi	2,593.3	▼ -2.13%	▼ 0.00%	▲ 0.19%	▼ -2.34%
Hong Kong*	21,133.7	▲ 2.43%	▲ 15.75%	▲ 23.66%	▲ 23.97%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,188.7	▼ -0.13%	▼ -0.42%	▲ 5.62%	▲ 16.54%
IDX Composite - Endonezya	7,581.8	▲ 0.71%	▼ -2.08%	▲ 4.48%	▲ 4.25%
TAIEX - Tayvan	22,369.7	▲ 0.65%	▲ 0.95%	▲ 4.20%	▲ 24.76%
MSCI GOU Asya	648.1	▼ -0.06%	▲ 8.05%	▲ 13.75%	▲ 19.45%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,665.8	▼ -1.14%	▼ -3.11%	▼ -4.28%	▲ 29.39%
WIG - Polonya	83,274.2	▼ -1.97%	▲ 0.08%	▲ 4.44%	▲ 6.14%
Prag SE - Prag	1,611.2	▲ 0.08%	▲ 1.72%	▲ 3.70%	▲ 13.95%
S&P/BMV IPC - Meksika	52,477.3	▼ -0.57%	▼ -0.83%	▼ -0.76%	▼ -8.55%
Merval - Arjantin	1,697,400.7	▼ -1.76%	▼ -8.10%	▲ 10.91%	▲ 82.57%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,117.2	▲ 1.02%	▲ 5.97%	▲ 5.55%	▲ 14.21%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,271.8	▼ -0.83%	▲ 1.58%	▲ 5.18%	▲ 2.85%
FTSE/JSE All - Endonezya	86,548.4	▼ -1.18%	▲ 3.33%	▲ 7.19%	▲ 12.56%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,503.5	▼ -0.39%	▲ 1.85%	▲ 7.33%	▲ 10.93%

*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 kırılğan ve işlem hacmi zayıf görünüm devam etmekle birlikte, açılışta ılımlı toparlanma eğilimi görebiliriz

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi haftaya 9.747,67 seviyesinden zayıf bir başlangıç yaptı. Açılışın ardından satış baskısının devam ettiği endekste 9.643,34 seviyesi test edildi. Endeks günü %1,14 düşüşle 9.665,78 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,13, sanayi endeksi ise %0,78 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi 73,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Son dört işlem gününü negatif yönde tamamlayan BİST 100 endeksinde kırılğan görünümün devam etmekle birlikte, küresel piyasaların desteğinde, endeksin ılımlı toparlanma eğilimiyle başlayabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde İSO imalat PMI verisi takip edilecek. Veri Ağustos ayında 47,8 seviyesinde gerçekleşmişti. Zorlu piyasa şartlarının, Ağustos'ta yeni siparişlerin üst üste 14. ayda da yavaşlamasına neden olduğu belirtildi. İSO tarafından yayımlanan açıklama metninde TL'deki zayıflığın girdi fiyatlarının artmasında belirleyici faktör olduğu, anket katılımcılarının hammadde ve lojistik maliyetlerinin yükseldiği bildirildi. Raporda Ağustos'ta iki yıldan sonra ilk kez takip edilen on sektörün tamamında üretim daralması yaşandığı ifade edildi.

Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü enflasyon verileri açıklanacak. Foreks Haber anketinde Eylül'de TÜFE'nin aylık %2,20 artışla yıllık bazda %51,97'den %48,27'ye gerilemesi bekleniyor. Ankete katılan ekonomistlerin 2024 yıl sonu enflasyonu için medyan tahmini %43'te bulunuyor. Ankette 12 ay sonrasına yönelik medyan TÜFE beklentisi ise %26,80 seviyesinde gerçekleşti. Cuma günü ise reel efektif döviz kuru izlenecek.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,665.8	14,399.7	12,818.9
Günlük Değ.	▼ -1.14%	▼ -1.13%	▼ -0.78%
Haftalık Değ.	▼ -1.14%	▼ -1.13%	▼ -0.78%
Yıllık Değ.	▲ 29.39%	▲ 65.19%	▲ 11.16%
Hacim (milyar TL)	73.2	14.8	39.8
Günlük Değ.	▲ 4.88%	▲ 10.99%	▲ 6.42%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	86.7	16.6	48.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -15.58%	▼ -11.29%	▼ -18.63%

*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	34.1857	34.1887	▲ 0.01%
€/€	1.1157	1.1142	▼ -0.13%
Altın	2,633.7	2,642.7	▲ 0.34%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	30/09/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	155.7	● 4.78%	● 4.78%	● 15.6%	● -41.1%
Türkiye 5 Yıllık	256.8	● -4.13%	● -4.13%	● -7.9%	● -34.5%
Türkiye 10 Yıllık	337.6	● -4.61%	● -4.61%	● -13.5%	● -26.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta Almanya Eylül ayı TÜFE verisi beklentilerin altında açıklanarak yıllık bazda %1,8'e geriledi. Avrupa Parlemontasında konuşulan ECB Başkanı Lagarde, Ekim ayı toplantısının önemli olacağını, politika faizlerinin hedefe ulaşana kadar kısıtlayıcı kalacağını belirtti. Enflasyonun geçici olarak artabileceğini, ancak %2'lik hedefe zamanında ulaşılacağına güvenin tam olduğunu söyledi. İşgücü piyasasının ise dayanıklı olduğunu vurguladı. Veriler sonrası tahvil piyasaları yatay seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp artışla %3,76, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %2,12 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin Dolar cinsi CDS risk primi ve Eurobond faiz getirilerinde yatay seyir izlendi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 268 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %6,71 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Euro / Dolar paritesi 1,1171 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 100,412 seviyesine yükseldi. Dolar / TL kuru ise 34,19 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 37 bp azalışla %39,52, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 5 bp azalışla %28,40 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 9,8 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, Ekim ayında toplam 147,2 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 212,8 milyar TL'lik iç borçlanma programlamaktadır.

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 20 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 5,7 milyar TL artarak 388,9 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 3,2 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 42 milyon TL ile diğer finansal araçlar oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	6.71	0.00	0.00	-0.37
ABD	3.76	0.01	0.02	-0.11
İngiltere	3.99	0.01	0.00	0.53
Almanya	2.12	-0.01	-0.02	0.11
Fransa	2.92	-0.02	0.00	0.38
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.46	0.00	0.00	-0.29

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	34.19	0.05	0.02	16.00
G. Afrika Randı	17.23	0.64	0.64	-5.82
Rus Rublesi	92.75	-1.67	-1.67	3.92
Meksika Pesosu	19.71	0.00	0.05	16.04
Kore Wonu	1,314	0.31	0.31	1.50
Hindistan Rupee	83.82	0.12	0.11	0.68
Endonezya Rupiah	15,183	0.39	0.39	-1.37
Macar Forinti	355.89	0.10	0.07	2.60
Brezilya Reali	5.47	0.60	0.59	12.66

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	47 / 53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	50.00
TLREF	50.57
TCMB Toplantı Tarihi	17 Ekim 2024

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	20.09.2024	13.09.2024	Fark	30.12.2022
TOPLAM	388,986	383,225	5,760	216,112
Yatırım Fonları	145,189	141,946	3,243	84,512
Bankalar	90,358	89,523	834	38,294
Emeklilik Fonları	45,578	44,662	915	26,954
Genel Yönetim	17,589	17,594	5	18,446
Hanehalkı	33,187	33,015	172	16,955
Sigorta Şirketleri	19,893	19,726	166	14,003
Finansal Olmayan Kuruluşlar	22,163	21,854	310	9,734
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,877	1,831	46	2,741
Diğer Finansal Araçlar	2,831	2,873	42	1,620
Yurt Dışı Yerleşikler	9,969	9,855	113	1,187
Finansal Yardımcılar	354	346	8	1,008
Merkez Bankası	-	-	-	660

Yurt İçi Haberler

Deutsche Bank Türkiye ile ilgili yeni analizinde ekonomik aktivitede yavaşlama ve enflasyondaki düşüş ivmesinin devamını öngördü. Deutsche Bank Ekonomisti Yiğit Onay tarafından hazırladığı notta sürdürülebilir olmayan bir genişleme döneminin ardından, iç talepteki ılımlılığa bağlı olarak ekonominin 2024 yılında soğumasını beklediklerini söyledi. Onay 2024 için büyüme tahminlerinin yüzde 3 olduğunu belirtti. Onay, iç talepte beklenen yavaşlama ve para birimindeki reel değerlenme nedeniyle enflasyonun yılın geri kalanında daha da düşmesini beklediklerini söyledi. Bankanın 2024 yıl sonu enflasyon tahmini ise yüzde 42 seviyesinde. Onay mevcut politika çerçevesinin korunması halinde enflasyonun 2025 sonunda yüzde 23 civarına gerileyeceğini öngördü. Onay, TCMB'nin Kasım ayında politika faizini 250 baz puan indirerek gevşetmeye başlayacağını tahmin ettiklerini politika faizi için 2024 yıl sonu beklentilerinin yüzde 45 olduğunu söyledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, bankacılık sektörünün net kârı Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 9,2 artışla 382,8 milyar TL'ye yükseldi. Ağustos ayında takipteki alacakların toplam nakdi krediler içindeki payı yüzde 1,69 oldu. Bu oran geçen yılın sekizinci ayında yüzde 1,61 düzeyindeydi. Çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu bu yılın Ağustos ayında yüzde 13 olarak kaydedildi.

Türk-İş'in Açlık ve Yoksulluk Sınırı Araştırması'na göre Ankara'da yaşayan dört kişilik bir ailenin "gıda için" yapması gereken asgari harcama tutarındaki artış bir önceki aya göre yüzde 2,90 oranında gerçekleşti. Yıllık artış ise yüzde 48,72 olarak kaydedildi. Aylık enflasyon Mayıs ayından bu yana en yüksek enflasyon oldu. Araştırmaya göre Ankara'da yaşayan dört kişilik bir ailenin sağlıklı, dengeli ve yeterli beslenebilmesi için yapması gereken aylık gıda harcaması tutarı, kamuoyunda bilinen adıyla açlık sınırı 19 bin 830 TL'ye çıktı. Yoksulluk sınırı olan gıda harcaması ile giyim, konut (kira, elektrik, su, yakıt), ulaşım, eğitim, sağlık ve benzeri ihtiyaçlar için yapılması zorunlu diğer aylık harcamalarının toplam tutarı ise 64 bin 595 TL düzeyine yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, gelecek 3 aylık döneme ilişkin iç borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre Hazine, söz konusu dönemde 329,4 milyar liralık iç borç servisine karşılık 510 milyar liralık iç borçlanma gerçekleştirecek. Bakanlık ekim ayında toplam 147,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 212,8 milyar TL'lik iç borçlanma öngörüyor. Önceki planda ekim ayı için 203,8 milyar lira iç borçlanma öngörülmüştü. Kasım ayında toplam 119,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 182,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanıyor. Önceki planda kasım ayı için 168 milyar lira iç borçlanma öngörülmüştü. Aralık ayında toplam 62,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 115 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması hedefleniyor.

Yurt Dışı Haberler

Mario Draghi, Avrupa Birliği ülkelerinin Çin ve Amerika Birleşik Devletleri gibi ülkelerle tek başlarına rekabet edemeyeceğini ve gerekli küresel ölçekte pan-Avrupa işletmeleri yaratmak için çok daha entegre bir tek pazara ihtiyaç duyduklarını söyledi. Düşünce kuruluşu Bruegel'de düzenlenen bir seminerde Avrupa Birliği'nin atması gereken en önemli adımın entegrasyon olduğunu vurgulayan Draghi, "Eğer amaç verimlilikse, analiz ettiğimiz sektörlerin birçoğunda ölçek, bir anlamda onun temel bileşeni haline gelmiştir ve ölçeği ancak entegre tek pazarlarla elde edebilirsiniz" dedi.

Goldman Sachs, Batı ve Çin'de kısa vadeli faiz oranlarında daha hızlı düşüşler ve güçlü merkez bankası alımlarını gerekçe göstererek 2025 ilk çeyrek için altın fiyatı tahminini ons başına 2.700 dolardan 2.900 dolara yükseltti. Goldman Sachs, "Düşük küresel faiz oranlarının kademeli olarak artması, yapısal olarak daha yüksek merkez bankası talebi ve altının jeopolitik, finansal ve resesyon risklerine karşı korunma avantajları nedeniyle uzun altın tavsiyemizi yineliyoruz" dedi.

İtalya İstatistik Enstitüsü tarafından yapılan açıklamada tüketici fiyatlarının bir yıl öncesine göre Ağustos ayında yüzde 1,2 artmasına rağmen, Eylül ayında ise sadece yüzde 0,8 arttığı belirtildi. Söz konusu yavaşlamanın başlıca nedenleri, Bloomberg'in analist anketiyle de uyumlu bir şekilde, enerji, ulaşım ve iletişim maliyetleriydi.

İngiltere ekonomisi ikinci çeyrekte beklenenden daha yavaş büyüdü. Ulusal İstatistik Ofisi Pazartesi günü gayri safi yurtiçi hasılanın yüzde 0,5 arttığını açıkladı. Beklenti yüzde 0,6'ydı. 2. çeyrek büyümesine ilişkin ilk okuma yüzde 0,6'lık bir büyümeye işaret diyordu. ONS ekonomik istatistikler direktörü Liz McKeown, "Bugünkü güncellenen 2023 ve 2024 GSYİH rakamları, yeni yıllık anket verilerini, KDV iadelerini ve her sektörün göreceli büyüklüğü hakkında ilk kez güncellenmiş bilgileri içeriyor" dedi.

Japonya'nın kur politikasından sorumlu isim olan Uluslararası İlişkilerdeh Sorumlu Maliye Bakan Yardımcısı **Atsushi Mimura**, Japonya'nın ekonomisinin para politikasının normalleşmesiyle farklı bir aşamaya girmesi nedeniyle döviz kurlarının ekonomik temeller doğrultusunda hareket edeceğini umduğunu söyledi. Nikkei Financial tarafından düzenlenen bir seminerde konuşan Mimura, "Yen'in zayıflığının ardındaki en büyük etkenlerden biri Japonya'nın 30 yıldır deflasyonda olmasıydı, ancak bu durum artık değişiyor" dedi. Döviz kurlarının Japon ekonomisinin değişen durumunu yansıtmasını umduklarını belirten Mimura, ihtiyaç olması halinde kur hareketlerine uygun şekilde yanıt vereceklerini de vurguladı.

Şirket Haberleri

İndeks Bilgisayar (İNDES, Negatif): İndeks Bilgisayar'ın cirosu 2Ç24'te yıllık bazda %14,3 düşüş kaydederek 12,09 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %2,8 altında gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü 2Ç24'te, brüt karlılıkta görülen gerileme ve operasyonel giderlerdeki artışın etkisiyle yıllık bazda %40,5 düşüşle 730 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %57,6 altında bulunuyor. Bu çerçevede FAVÖK marjı da, 2Ç23'teki %3,7 seviyesinden %2,6 seviyesine geriledi. İndeks Bilgisayar'ın net karı 2Ç24'te yıllık bazda %44,5 düşüşle 92 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Kurum beklentimiz 80 mn TL seviyesinde bulunuyordu. Net kar tahminimizdeki sapmada, şirketin bu dönemde öngörülerimizin üzerinde net parasal pozisyon karı kaydetmesi etkili oldu. Kurum beklentimizin altında kalan operasyonel karlılık ve net nakit miktarında belirgin düşüşe işaret eden 2Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	9,1
Cari Fiyat (TL)	6,98	FD/FAVÖK	1,8
52H En Yüksek (TL)	11,77	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	5,56	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	5.235,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	153,6	S1H	1,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	-1,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-3,2%
Temettü Verimi	4,5%	S1Y	-17,2%
3A Hacim (mn TL)	76,7	YB	-7,5%

Doğanlar Mobilya (DGNMO, Sınırlı Pozitif): Doğanlar Mobilya, 2Ç24'te TMS 29 etkisi dahil edilmiş 70 mn TL'lik net kar beklentimizin üzerinde 214 mn TL net kar açıkladı. Bu çeyrekte 249 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi, net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında 2Ç24'te 101 mn TL'lik parasal kazanç kaydedilmesi de karlılığı destekleyici yönde etkili olurken; 267,9 mn TL seviyesinde kaydedilen net finansan gideri karlılığı baskıladı. Diğer taraftan, operasyonel karlılık beklentimiz olan 422,1 mn TL'nin altında, 367,8 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK marjı yıllık bazda 2,4 puanlık artışla %13,8 seviyesinde gerçekleşti. Özetle; operasyonel marjlar beklentimizin altında gerçekleşse de, yıllık bazda iyileşmeye işaret etmesi ve hisselerin son 3 aylık dönemde BIST'e relatif %15 negatif performans sergilemesi nedeniyle, ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DGNMO	F/K	6,0
Cari Fiyat (TL)	8,66	FD/FAVÖK	4,3
52H En Yüksek (TL)	16,50	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	7,84	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	3.031,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	88,9	S1H	0,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	57%	S1A	-0,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-14,7%
Temettü Verimi	3,0%	S1Y	-51,6%
3A Hacim (mn TL)	22,1	YB	-37,0%

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

Akbank (AKBNK, Nötr): Bankanın takipteki kredi alacak portföyünün 1.710 Milyon TL tutarındaki kısmı, toplam 565 Milyon TL bedel karşılığında Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş., Ortak Varlık Yönetim A.Ş. ve Dünya Varlık Yönetimi A.Ş.'ye satıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKBNK	F/K	5,4
Cari Fiyat (TL)	61,60	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	70,75	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	26,37	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	320.320,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.396,3	S1H	2,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	7,4%
Endeks Payı (BIST100)	6,2%	S3A	5,4%
Temettü Verimi	2,8%	S1Y	76,1%
3A Hacim (mn TL)	3.641,1	YB	46,6%

Turkcell (TCELL, Nötr): China Development Bank ("CDB") ile toplam 2,46 milyar RMB kredi paketinin ilk dilimi olan 1,23 milyar RMB (yaklaşık 157 milyon Euro karşılığı) tutarlı kredi anlaşması imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	10,8
Cari Fiyat (TL)	95,20	FD/FAVÖK	5,0
52H En Yüksek (TL)	115,30	FD/Satışlar	2,4
52H En Düşük (TL)	46,60	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	209.440,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	6.143,7	S1H	2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	-1,5%
Endeks Payı (BIST100)	4,2%	S3A	3,9%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	66,1%
3A Hacim (mn TL)	1.946,4	YB	40,3%

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

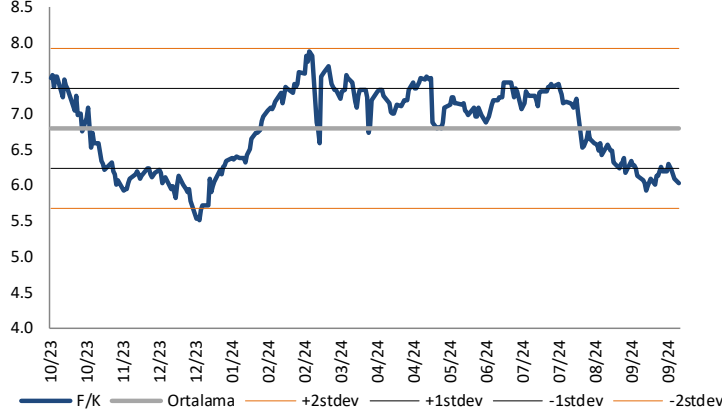
HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

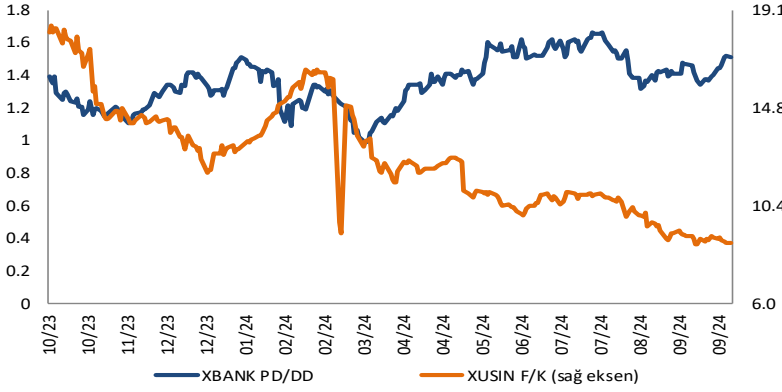


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.04x
Minimum	5.93x	5.51x
Maksimum	7.43x	7.88x
Ortalama	6.66x	6.80x
Minimuma Uzaklık	0.11x	0.52x
Maksimuma Uzaklık	-1.39x	-1.85x
Performans	-13.9%	-18.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12.6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.48x
Minimum	1.32x	0.99x
Maksimum	1.67x	1.67x
Ortalama	1.48x	1.36x
Minimuma Uzaklık	0.16x	0.50x
Maksimuma Uzaklık	-0.18x	-0.18x
Performans	-4.2%	8.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.2 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



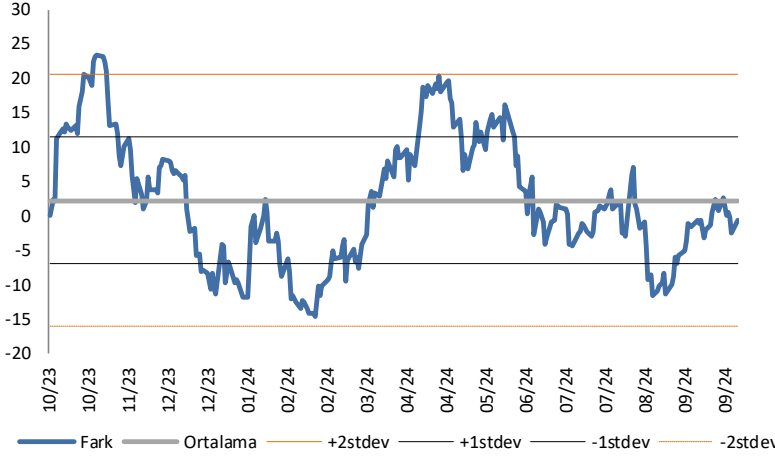
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.68x
Minimum	8.63x	8.63x
Maksimum	10.97x	18.47x
Ortalama	9.79x	12.50x
Minimuma Uzaklık	0.05x	0.05x
Maksimuma Uzaklık	-2.29x	-9.80x
Performans	-16.1%	-51.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %44.1 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

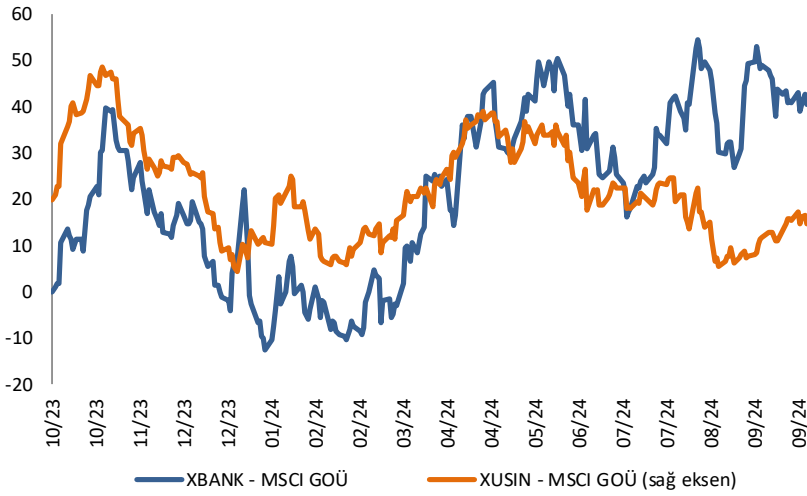


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-0.74
Minimum	-11.7	-14.6
Maksimum	7.0	23.4
Ortalama	-2.2	2.3
Minimuma Uzaklık	10.9	13.8
Maksimuma Uzaklık	-7.8	-24.1
Performans	7.7%	22.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

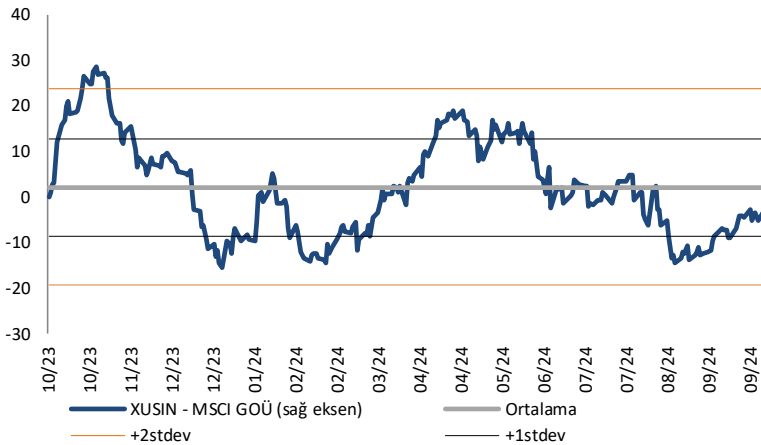


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		42.4
Minimum	16.3	-12.5
Maksimum	54.4	54.4
Ortalama	38.1	22.0
Minimuma Uzaklık	26.1	54.9
Maksimuma Uzaklık	-12.0	-12.0
Performans	7.8%	23.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20.3 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-3.4
Minimum	-14.3	-15.5
Maksimum	4.7	28.5
Ortalama	-4.8	2.1
Minimuma Uzaklık	10.9	12.1
Maksimuma Uzaklık	-8.1	-32.0
Performans	6.3%	17.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 5.5 puan uzağız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSI	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
30 Eylül	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Ağustos	-0,50%	3,10%
30 Eylül	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Ağustos	-1,40%	2,90%
30 Eylül	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Ağustos	0,50%	0,20%
30 Eylül	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağustos	2,60%	2,60%
30 Eylül	04:30	Çin	Bileşik PMI	Eylül	-	50,1
30 Eylül	04:30	Çin	İmalat PMI	Eylül	49,5	49,1
30 Eylül	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Eylül	50,5	50,3
30 Eylül	04:45	Çin	Caixin Bileşik PMI	Eylül	-	51,2
30 Eylül	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Eylül	50,5	50,4
30 Eylül	04:45	Çin	Caixin İmalat Dışı PMI	Eylül	51,6	51,6
30 Eylül	16:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	Eylül	-	-
30 Eylül	16:45	ABD	Chicago PMI	Eylül	46,8	46,1
30 Eylül	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Eylül	-10,6	-9,7
30 Eylül	20:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
1 Ekim	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Ağustos	2,60%	2,70%
1 Ekim	02:30	Japonya	İş-Başvuru Oranı	Ağustos	1,24	1,24
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Endeksi	3Ç	12	13
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Endeks	3Ç	32	33
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Büyük Tüm Endüstri Yatırım Harcamaları	3Ç	11,90%	11,10%
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Endeksi	3Ç	-1	-1
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Dışı Endeks	3Ç	12	12
1 Ekim	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Eylül	-	49,6
1 Ekim	10:00	Türkiye	İSO İmalat PMI	Eylül	-	47,8
1 Ekim	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
1 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Eylül	44,8	44,8
1 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Eylül	0,2%	0,10%
1 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Eylül	2,0%	2,20%
1 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Eylül	3,0%	2,80%
1 Ekim	16:45	ABD	İmalat PMI (Final)	Eylül	47,0	47,0
1 Ekim	17:00	ABD	JOLTS Açık İş İlanları	Ağustos	-	7673bin
1 Ekim	17:00	ABD	ISM İmalat	Eylül	47,6	47,2
1 Ekim	17:00	ABD	ISM İmalat Ödenen Fiyatlar	Eylül	-	54,0
1 Ekim	17:00	ABD	ISM İmalat Yeni Siparişler	Eylül	-	44,6
1 Ekim	17:00	ABD	ISM İmalat İstihdam	Eylül	-	46,0
1 Ekim	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivitesi	Eylül	-	-7,7
1 Ekim	18:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	Eylül	-	-7,7
2 Ekim	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Eylül	37,0	36,7
2 Ekim	10:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
2 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Ağustos	6,4%	6,4%
2 Ekim	12:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
2 Ekim	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	27 Eyl	-	11,00%
2 Ekim	15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı	Eylül	123bin	99bin
2 Ekim	18:00	ABD	Fed Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
3 Ekim	03:30	Japonya	Jibun Bank Bileşik PMI (Final)	Eylül	-	52,5
3 Ekim	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Eylül	-	53,9
3 Ekim	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Eylül	2,20%	2,47%
3 Ekim	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Eylül	48,27%	51,97%
3 Ekim	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Eylül	-	1,68%
3 Ekim	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Eylül	-	35,75%
3 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Eylül	50,5	50,5
3 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	Bileşik PMI (Final)	Eylül	48,9	48,9
3 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,80%
3 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-2,3%	-2,10%
3 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	28 Eyl	-	218bin
3 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden İş Başvuruları	21-Sep	0,00%	1834bin
3 Ekim	16:45	ABD	Hizmet PMI (Final)	Eylül	-	55,4
3 Ekim	16:45	ABD	Bileşik PMI (Final)	Eylül	-	54,4
3 Ekim	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ağustos	0,20%	5,0%
3 Ekim	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Ağustos	-	0,0%
3 Ekim	17:00	ABD	Çekirdek Mal Siparişleri	Ağustos	-	0,5%
3 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet	Eylül	51,5	51,5
3 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Eylül	-	57,3
3 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Eylül	-	53,0
3 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Eylül	-	50,2
4 Ekim	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Eylül	-	62,34
4 Ekim	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Eylül	140bin	142bin
4 Ekim	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	4,20%	4,2%
4 Ekim	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Eylül	0,30%	0,4%
4 Ekim	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Eylül	3,70%	3,8%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

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	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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 Resmi 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.