

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed Başkanı Powell'ın, enflasyon ve tarifeler konusunda temkinli duruş sergileyen açıklamalarının etkisinde, ABD piyasaları karışık seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Fed Başkanı Powell'ın, enflasyon ve tarifeler konusunda temkinli duruş sergileyen açıklamalarının etkisinde, ABD piyasaları karışık seyir izledi. Fed Başkanı Jerome Powell, Kongre'deki ikinci gün konuşmasında, ABD merkez bankasının gümrük tarifelerinin tüketici fiyatları üzerindeki etkisini belirlemede hala zorlandığını ifade etti. Ayrıca, ABD'nin dünyanın en güçlü ekonomisine sahip olduğunu ve belirsizlik dönemlerinde temkinli hareket etmenin mantıklı olduğunu belirtti. Fed Başkanı Powell Kongre'de iki gün süren sunumlarında temkinli duruş sergileyerek, faiz indirimlerine dair net bir sinyal vermezken, veri odaklı hareket edilecek olması açıklanacak makro verilere hassasiyetin sürmesine neden olacaktır. Öte yandan, iki günlük oturumlar, Powell ile hemen faiz indirimi talep eden Trump arasındaki süregelen anlaşmazlığı vurguladı. ABD Başkanı Donald Trump'ın son haftalarda, Powell'ın yerine geçecek kişiyi Eylül veya Ekim ayına kadar seçip açıklama fikrini düşündüğü belirtildi. Kaynaklarda, başkanın Powell'a karşı duyduğu öfkenin daha erken, bu yaz aylarında bile bir duyuruya yol açabileceği belirtiliyor.

Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump, ABD'nin gelecek hafta İran ile bir görüşme yapacağını ancak ABD bombardımanının ana nükleer tesislere verdiği zararı gerekçe göstererek nükleer program hakkında diplomatik bir anlaşmaya gerek duyup duymadığı konusunda şüphelerini dile getirdi.

Makroekonomik veri tarafında; ABD'de 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı geçen hafta %6,84'ten %6,88'e çıkarken, başvurular %1,1 arttı. ABD'de yeni konut satış sayısı ise Mayıs'ta mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık %13,7 azalarak 623 bine gerilerken, piyasa beklentilerinin altında kaldı.

Tahvil faizleri cephesinde ABD'de 2 yıllık tahvil faizi %3,78, 10 yıllık tahvil faizi %4,29 seviyesine hafif geriledi. VIX endeksi de 17,48'den 16,76 seviyesine gerileme gösterdi. Ayrıca piyasalarda 25 baz puan ile yılın geri kalanında faiz indiriminin Eylül ayında gerçekleşeceğine yönelik beklenti devam ediyor.

ABD endekslerinde karışık seyir izlendi. Dow Jones endeksi %0,25 oranında kayıpla 42.982,43, S&P 500 endeksi yatay seyirle 6.092,16, Nasdaq endeksi ise %0,31 oranında değer kazanarak 19.973,55 puandan günü tamamladı.

Avrupa borsalarında genel olarak satıcı bir seyir izlendi. DAX endeksi %0,61 kayıpla 23.498,33, CAC 40 endeksi %0,76 azalışla 7.558,16, FTSE 100 endeksi ise %0,46 oranında azalışla 8.718,75 puandan kapandı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasaları, yatırımcıların Fed Başkanı Powell'ın temkinli duruş sergileyen açıklamaları ve Ortadoğu'daki gelişmeleri değerlendirmesiyle karışık seyir izliyor. Fed Başkanı Jerome Powell, ülke ekonomisinde stagflasyon ile karşı karşıya kalmayı beklemediklerini ancak koşulları izlediklerini ifade etti.

ABD vadeliilerinde bu sabah sınırlı pozitif seyir hakim.

Bugün ABD'de gözler ilk çeyreğe ilişkin GSYH'nin final verisinde olacak. ABD ekonomisinin öncü veriye paralel olarak %0,2 daralması bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de Cuma günü Fed'in enflasyon hedeflemesinde yakından izlediği kişisel tüketim harcamaları izlenecek. Çekirdek PCE'nin Mayıs'ta aylık %0,1 artışla yıllık bazda %2,5'ten %2,6'ya yükseleceği tahmin ediliyor. Euro Bölgesi'nde ise açıklanacak olan ekonomik güven endeksinde beklenti 95,0 seviyesinde bulunuyor. Endeks Mayıs ayında 94,8 değerini almıştı.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	42,982.4	▼ -0.25%	▲ 1.84%	▲ 3.90%	▲ 0.96%
Nasdaq	19,973.6	▲ 0.31%	▲ 2.71%	▲ 11.41%	▲ 2.50%
S&P 500 Vadeli*	6,153.5	▲ 0.12%	▲ 2.40%	▲ 8.26%	▲ 3.62%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,498.3	▼ -0.61%	▲ 0.63%	▲ 0.62%	▲ 18.03%
FTSE 100	8,718.8	▼ -0.46%	▼ -0.64%	▲ 2.19%	▲ 7.36%
MSCI Europe	2,374.5	▼ -0.76%	▲ 0.96%	▲ 3.22%	▲ 18.91%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,455.3	▼ -0.02%	▲ 2.84%	▲ 3.39%	▲ 3.09%
Kospi	3,075.8	▼ -1.04%	▲ 1.79%	▲ 19.34%	▲ 28.19%
Hong Kong*	24,312.4	▼ -0.66%	▲ 3.32%	▲ 6.32%	▲ 21.20%
S&P BSE Sensex - Hindistan	83,004.1	▲ 0.30%	▲ 0.72%	▲ 4.47%	▲ 6.23%
IDX Composite - Endonezya	6,845.0	▲ 0.19%	▼ -0.90%	▲ 0.18%	▼ -3.32%
TAIEX - Tayvan	22,445.3	▲ 0.07%	▲ 1.81%	▲ 7.32%	▼ -2.56%
MSCI GOU Asya	675.1	▲ 0.99%	▲ 2.69%	▲ 8.92%	▲ 12.70%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	9,418.5	▼ -0.32%	▲ 2.34%	▲ 1.50%	▼ -4.76%
WIG - Polonya	101,221.0	▼ -0.16%	▲ 0.81%	▲ 0.21%	▲ 27.20%
Prag SE - Prag	2,140.3	▼ -0.11%	▼ -0.01%	▼ -0.27%	▲ 21.59%
S&P/BMV IPC - Meksika	56,933.2	▲ 0.33%	▲ 1.19%	▲ 0.12%	▲ 16.58%
Merval - Arjantin	2,024,393	▼ -1.95%	▼ -1.92%	▼ -1.81%	▼ -20.10%
FTSE/JSE All - Endonezya	95,311.2	▼ -0.60%	▲ 0.63%	▲ 4.86%	▲ 13.54%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,613.4	▲ 0.36%	▲ 4.89%	▲ 5.63%	▲ 8.93%

*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.

Küresel piyasalardaki karışık seyrin etkisinde endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST 100 endeksi güne %0,26 artışla 9.473,60 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından gün içi en yüksek seviye olan 9.484,00 test edildi. Ancak bu seviyeden gelen kar realizasyonları ile endekste gün içerisinde satıcılar hakim oldu. En düşük seviye olarak 9.395,04 görülürken, endeks günü %0,32 düşüş ile 9.418,52 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,16 artarken, sanayi endeksi %0,47 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 78,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

TCMB Haziran ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentileri raporuna göre hanehalkı beklentisi bir önceki aya göre %6,9 azalarak %53 oldu. Veri 2023 yılı Eylül ayından beri görülen en hızlı hanehalkı beklenti düşüşü olarak kaydedilirken, 2021 yılı Kasım ayından beri de en düşük seviye oldu.

Öte yandan, 2026 zirvesinin Türkiye'de yapılacağı açıklanırken zirve bildirisine göre müttefikler savunma harcamalarına ayırdıkları payı 2035 yılına kadar gayri safi yurt içi hasıllarının %5'ine çıkarmayı kabul etti. Bu kararın savunma sektörü şirketleri için özellikle uzun vadede iyimser bir tablo çizdiğini belirtmek isteriz.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki karışık seyrin etkisinde endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün açıklanacak makro veri bulunmuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü ekonomik güven endeksi takip edilecek. Ekonomik güven endeksi Nisan ayında 96,6 iken, Mayıs ayında %0,05 oranında artarak 96,7 değerini aldı.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,418.5	13,708.3	12,018.1
Günlük Değ.	▼ -0.32%	▲ 0.16%	▼ -0.47%
Haftalık Değ.	▲ 3.48%	▲ 6.37%	▲ 1.23%
Yıllık Değ.	▼ -4.19%	▼ -5.82%	▼ -7.94%
Hacim (milyar TL)	78.3	17.4	31.9
Günlük Değ.	▼ -35.07%	▼ -35.85%	▼ -32.07%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	89.3	21.3	39.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -12.34%	▼ -18.59%	▼ -18.45%

*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	39.7435	39.7403	▼ -0.01%
€/€	1.1624	1.1684	▲ 0.52%
\$/¥	145.62	144.73	▼ -0.61%
Altın	3,325.4	3,334.1	▲ 0.26%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	25/06/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	203.4	● 5.83%	● 0.44%	● -4.7%	● 32.3%
Türkiye 5 Yıllık	305.6	● 3.93%	● -1.06%	● -3.4%	● 11.4%
Türkiye 10 Yıllık	154.4	● 7.78%	● 0.26%	● -1.4%	● -57.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, makro veri gündeminin zayıf olduğu günde tahvil piyasaları sınırlı satıcılar seyriz izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 bp artışla %4,32, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,57 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 12 bp artışla 306 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 8 bp artışla %7,50 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,121 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1604 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 39,74 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları yatay seyriz izledi. Mayıs 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 26 bp artışla %42,95, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 11 bp azalışla %32,73 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 13,1 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türkiye	▼ 7.45	-0.08	-0.11		0.00
ABD	▼ 4.27	-0.024	-0.11		-0.31
İngiltere	▼ 4.46	-0.03	-0.08		-0.12
Almanya	▼ 2.56	0.00	0.04		0.19
Fransa	▼ 3.25	-0.01	0.01		0.06
İspanya	▼ 3.23	0.00	0.01		0.16
İtalya	▼ 3.50	0.00	-0.02		-0.02

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türk Lirası	▲ 39.72	0.00	0.20		12.50
G. Afrika Randı	▼ 17.70	-0.24	-1.71		-6.10
Rus Rublesi	▼ 78.25	-0.16	-0.32		-26.01
Meksika Pesosu	▼ 18.90	-0.10	-1.32		-9.21
Kore Wonu	▼ 1,357	-0.13	-1.14		-8.10
Hindistan Rupee	▼ 85.80	-0.26	-0.87		0.29
Endonezya Rupiah	▼ 16,230	-0.34	-0.92		0.87
Macar Forinti	▼ 342.91	-0.16	-1.81		-13.70
Brezilya Reali	▼ 5.56	-0.12	0.79		-10.15

TL Piyasa Faiz Oranları		(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)		46.00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi		44,5 / 49
TCMB Ağırl. Ort. Fon.		46.55
TLREF		46.56
TCMB Toplantı Tarihi		24 Temmuz 2025

Yurt İçi Haberler

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentileri raporunu yayımladı. Buna göre, 2025 yılı Haziran ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,5 puan azalarak %24,6 seviyesine, reel sektör için 1,2 puan azalarak %39,8 seviyesinde kalırken, hanehalkı için 6,9 puan azalarak %53 seviyesine geriledi. Verilere göre, hanehalkı enflasyon beklentisi 43 ayın en düşük seviyesine inerken, aylık düşüş de 2023 yılı Eylül ayından beri görülen en sert gerileme oldu. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hane halkı oranı geçen aya göre 2,9 puan artışla %30,7 olarak kayıtlara geçti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı 24 Haziran'da uluslararası sermaye piyasalarında sukuk ihraç ederken 5 yıl vadeli ihracın tutarı 2,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Sukukun kira oranı %6,750, getiri oranı ise %6,850 (UST + 299,6 baz puan) olarak gerçekleşti. İhraç tutarının 1 Temmuz 2025 tarihinde hesaplara gireceği belirtildi. İhraca 119 yatırımcı, ihraç tutarının 2 katından fazla talep gösterdi. Kira sertifikasının %57'si Orta Doğu, %17'si Birleşik Krallık, %14'ü ABD, %7'si diğer Avrupa ülkeleri, %4'ü Türkiye ve %1'i diğer ülkelerdeki yatırımcılara satıldı.

Yurt Dışı Haberler

Citi'ye göre, 2025 yılının sonlarında ve 2026'da ABD'deki daha yüksek büyüme beklentileri nedeniyle altın fiyatlarında %20'nin üzerinde düşüş bekleniyor. Citi analistleri yayınladıkları bir notta "2025 sonu ve 2026'da altına olan yatırım talebinin azalmasını bekliyoruz; çünkü nihayetinde ABD Başkanı Trump'ın popülaritesinin ve ABD büyümesinin 'koruma' etkisinin devreye gireceğini öngörüyoruz" dedi. Banka ayrıca, önümüzdeki altı ila dokuz aylık süreçte, ABD Merkez Bankası'nın kısıtlayıcı para politikasından nötr seviyeye geçmesi için "önemli bir alan" olduğunu belirtiyor. Bu durum, hem ABD'de hem de küresel ölçekte büyüme beklentilerini güçlendiriyor.

JP Morgan, ABD Doları'nın önümüzdeki 12 ayda zayıflamasını bekliyor. Kurum, Dolar Endeksi'nin (DXY) bu süre zarfında %5,7 oranında düşeceği öngörüsünde bulundu. Banka, ABD ekonomisinde büyümenin yavaşlama eğilimine girdiğine dikkat çekerek, son verilerin de bu yumuşamayı teyit ettiğini belirtti. JP Morgan'a göre, ABD'nin ekonomik büyümesi önümüzdeki dönemde hem gelişmiş ülkelere kıyasla daha zayıf olacak hem de birçok gelişmekte olan ülkenin gerisinde kalacak. Ayrıca, ABD dışında uygulanan büyümeyi destekleyici mali politikaların da dolar üzerinde baskı yaratabileceği ifade edildi.

Fed Yönetim Kurulu, GSIB ve bunlara bağlı mevduat kurumlarının tabi olduğu eSLR standartlarına dair kural değişikliği önerisini görüşmek üzere toplandı. Fed Başkanı Jerome Powell, buradaki konuşmasında, küresel finansal krizin ardından eSLR onaylandığında bankacılık sistemindeki rezervlerin sonraki yıllarda önemli ölçüde azalmasını beklediklerini, ancak bunun yerine banka rezervlerinin arttığını söyledi. Bankacılık sistemindeki Hazine varlıklarının da hızla arttığına işaret eden Powell, son on yılda banka bilançolarındaki nispeten güvenli ve düşük riskli varlıkların miktarındaki bu artışın, kaldıraç oranının daha bağlayıcı hale gelmesine neden olduğunu kaydetti.

NATO zirve bildirisine göre, müttefikler temel savunma harcamalarına ayırdıkları payı 2035 yılına kadar gayri safi yurt içi hasıllarının %5'ine çıkarmayı kabul etti.

Çin Başbakanı Li Çiang, dünya ekonomisinde korumacı tedbirlerin arttığı, ABD'nin tarife politikaları nedeniyle belirsizliğin hakim olduğu bir dönemde Çin'in dışa açılma politikasına bağlı kalarak dünya ekonomisiyle daha fazla bütünleşeceği mesajını verdi.

Merkezi Berlin'de bulunan Alman Ekonomik Araştırmalar Enstitüsü (DIW), Almanya'ya ilişkin Haziran ayı ekonomik barometresini açıkladı. Buna göre, ekonomik barometre, haziranda 4 puan artışla 94,2 puana çıkarak son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Barometrenin, Alman ekonomisindeki ortalama büyümeyi gösteren 100 puana yaklaşması dikkati çekti. Açıklamada, ABD'nin Avrupa Birliği'nden (AB) ithalatına yönelik belirsiz gümrük tarifeleri kapsamında dış ve ticaret politikasındaki çalkantıların Alman şirketleri ve hane halklarını zorlamaya devam ettiği belirtilirken bununla birlikte özellikle yeni federal hükümetin kapsamlı mali paketi ışığında yakın geleceğe yönelik beklentilerin giderek daha olumlu olduğu vurgulandı.

Avrupa Birliği (AB), üye ülkelerin enerji yoğun sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerine elektrik fiyatında indirim imkanı sunmalarını sağlayacak kural değişikliği teklifi hazırladı. AB Komisyonu, sanayinin karbondan arınması, temiz enerjiye geçiş ve temiz teknoloji kullanımına katkı vermek üzere hazırlanan yeni kamu destek kural çerçevesi teklifini açıkladı. Çerçeve ile AB kamu destek kuralları doğrultusunda üye ülkelerin belirli yatırımlar ve hedefler için gereken koşulları belirlediğine işaret edilen açıklamada, üye ülkelerin temiz endüstriyi desteklemek için hazırlayacakları planları Komisyonun hızla onaylayacağı belirtildi. Açıklamada, çerçevenin yenilenebilir enerji ve düşük karbonlu yakıtların yaygınlaştırılması, düşük maliyetli temiz elektriğe geçişi sağlamak için enerji yoğun kullanıcılara geçici elektrik fiyatı indirimi, mevcut üretim tesislerinin karbondan arındırılması, temiz teknoloji üretim kapasitesinin geliştirilmesi ve enerji altyapı projeleri ile döngüsel ekonomiyi destekleyen projelere yapılan yatırımların riskten arındırılması gibi alanlarda kamu yardımı kurallarını basitleştireceğine dikkat çekildi.

Şirket Haberleri

Aksa Enerji (AKSEN, Nötr): Şirket, Afrika bölgesindeki doğalgaz kaynaklı santral projelerinde kullanılmak üzere Africa Finance Corporation (AFC) ile 7 yıl vadeli 150 milyon ABD Doları tutarında kredi sözleşmesi imzaladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKSEN	F/K	28.3
Cari Fiyat (TL)	32.34	FD/FAVÖK	8.6
52H En Yüksek (TL)	45.60	FD/Satışlar	2.1
52H En Düşük (TL)	29.92	PD/DD	0.9
Piyasa Değeri (mn TL)	39,659.8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1,002.8	S1H	-2.8%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	-3.9%
Endeks Payı (BIST100)	0.3%	S3A	-0.7%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	-15.9%
3A Hacim (mn TL)	122.6	YB	-13.3%

Turkcell (TCELL, Pozitif): Şirket yapmış olduğu açıklamada, %100 bağlı ortaklığı olan İstanbul Ticaret Sicili'ne 1033767 sicil numarası ile kayıtlı Artel Bilişim Servisleri A.Ş.'nin ("Artel") bütün aktif ve pasifleriyle külliye şirket tarafından devralınmak suretiyle Turkcell bünyesinde kolaylaştırılmış usulde birleşmesine, bu amaçla birleşme sözleşmesi ve ilgili diğer belgelerin hazırlanmasına, SPK'dan birleşme işlemi için onay alınmasının akabinde, taraflar arasında imzalanacak olan birleşme sözleşmesinin, genel kurulun onayına sunulmaksızın, Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmasına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	8.9
Cari Fiyat (TL)	92.95	FD/FAVÖK	3.3
52H En Yüksek (TL)	109.51	FD/Satışlar	1.5
52H En Düşük (TL)	76.79	PD/DD	1.0
Piyasa Değeri (mn TL)	204,490.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5,170.4	S1H	2.0%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	-3.8%
Endeks Payı (BIST100)	4.1%	S3A	3.2%
Temettü Verimi	3.3%	S1Y	9.5%
3A Hacim (mn TL)	1,896.7	YB	6.5%

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.

Şirket Haberleri

Doğuş Otomotiv (DOAS, Pozitif): Riviera Australia Pty Limited ile Doğuş Otomotiv arasında; "Riviera" marka "motoryatlar"ın Türkiye'deki satış ve servis hizmetlerinin, şirket tarafından yerine getirilmesinin esaslarını belirleyen distribütörlük sözleşmesi imzaladığını belirtti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DOAS	F/K	9.2
Cari Fiyat (TL)	169.00	FD/FAVÖK	3.6
52H En Yüksek (TL)	236.84	FD/Satışlar	0.3
52H En Düşük (TL)	148.48	PD/DD	0.7
Piyasa Değeri (mn TL)	37,180.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	940.1	S1H	-1.9%
Halka Açıklık Oranı (%)	39%	S1A	-9.3%
Endeks Payı (BIST100)	0.5%	S3A	-11.5%
Temettü Verimi	19.0%	S1Y	-16.6%
3A Hacim (mn TL)	478.9	YB	3.2%

Avrupakent Gayrimenkul (AVPGY, Pozitif): Yapılan duyuruya göre, yönetim kurulunun 25.06.2025 tarihli toplantısında, Tema İstanbul Eğlence Parkı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. mülkiyetinde bulunan ve İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin 25.06.2025 tarih ve 2025/1376, 2025/1377, 2025/1378, 2025/1381 sayılı Değerleme Raporları ile KDV hariç piyasa değerleri toplamı 1.230.560.000 TL olarak takdir edilen Tema İstanbul 2 projesinde yer alan İstanbul İli, Küçükçekmece İlçesi, Halkalı Mahallesi, 1466 ada 7 parselde bulunan Ofis, İşyeri ve Arsası, 1467 ada 4 parselde bulunan Sosyal Tesis, Ofis, İş Yeri ve Arsası, 1467 ada 1 parselde bulunan 4 adet Bağımsız Bölüm ve 1467 ada 3 parselde bulunan 1 adet Bağımsız Bölümün Şirketimizin mevcut yatırım stratejisi kapsamında düzenli kira geliri elde etmek amacıyla toplu olarak yaklaşık %54,81 iskonto uygulanarak 556.059.000 TL+KDV bedel üzerinden satın alınmasına, bedelin 100.000.000 TL sinin peşin kalan tutarın ise 30.09.2025 tarihine kadar ödenmesine karar verildiği belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AVPGY	F/K	8.1
Cari Fiyat (TL)	60.25	FD/FAVÖK	10.0
52H En Yüksek (TL)	66.42	FD/Satışlar	6.8
52H En Düşük (TL)	37.89	PD/DD	0.7
Piyasa Değeri (mn TL)	24,100.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	609.4	S1H	0.8%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	10.9%
Endeks Payı (BIST100)	0.2%	S3A	14.0%
Temettü Verimi	8.2%	S1Y	61.7%
3A Hacim (mn TL)	79.8	YB	18.9%

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

Manas Enerji (MANAS, Pozitif): Şirket sermayesini %300 oranında artırma kararı aldı. Şirket'ten yapılan bilgilendirmeye göre, 25.06.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; özkaynak yapısının güçlendirilmesi, yeni yatırımların finansmanı ve kredilerin azaltılması amacıyla 800.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 165.528.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %300 oranında 496.584.000 TL artırılarak 662.112.000 TL'ye çıkartılmasına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MANAS	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	5.69	FD/FAVÖK	13.9
52H En Yüksek (TL)	12.94	FD/Satışlar	4.0
52H En Düşük (TL)	4.92	PD/DD	1.1
Piyasa Değeri (mn TL)	941.9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	23.8	S1H	10.3%
Halka Açıklık Oranı (%)	69%	S1A	-7.5%
Endeks Payı (BIST100)	0.0%	S3A	-43.8%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	-5.3%
3A Hacim (mn TL)	103.4	YB	-32.0%

Kervan Gıda (KRVGD, Pozitif): Şirketin yapmış olduğu açıklamada, %100 pay sahibi olduğu İngiltere'de kurulu bağlı ortaklığı olan Kervan Gıda UK Limited'in sermayesine %100 oranında iştirak edeceği Avustralya'nın Sidney şehri merkezli Kervan Gıda Australia PTY Limited ünvanlı şirketin kuruluş işlemleri tamamlandığı belirtildi. Aynı zamanda kuruluş işlemleri tamamlanmış olan ilgili şirket, Kervan Gıda ve üretim faaliyeti gösteren bağlı ortaklıklarının ürettiği ürünlerin Avustralya pazarında satış ve pazarlama faaliyetlerini yürüteceğini ve böylelikle ABD, İngiltere, Almanya, Rusya ve Fransa'dan sonra yurt dışındaki altıncı satış ofisi de oluşturulduğu açıklandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KRVGD	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	1.90	FD/FAVÖK	8.0
52H En Yüksek (TL)	3.30	FD/Satışlar	0.8
52H En Düşük (TL)	1.79	PD/DD	0.7
Piyasa Değeri (mn TL)	4,104.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	103.8	S1H	-1.9%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	-7.5%
Endeks Payı (BIST100)	0.0%	S3A	-7.3%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	-23.2%
3A Hacim (mn TL)	27.8	YB	-12.8%

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!

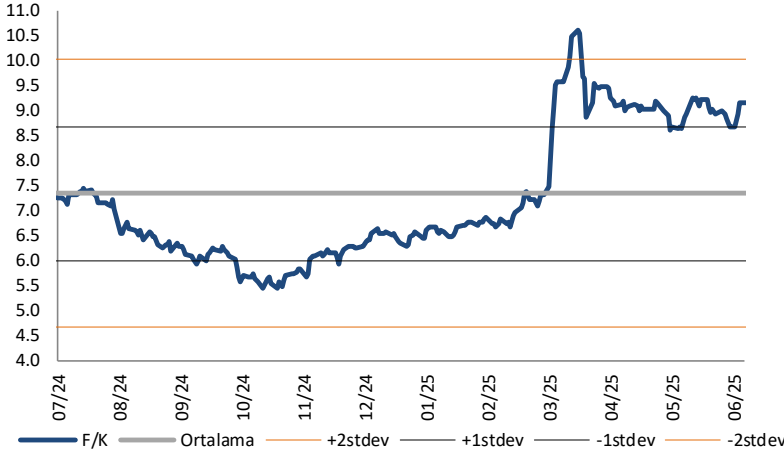
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

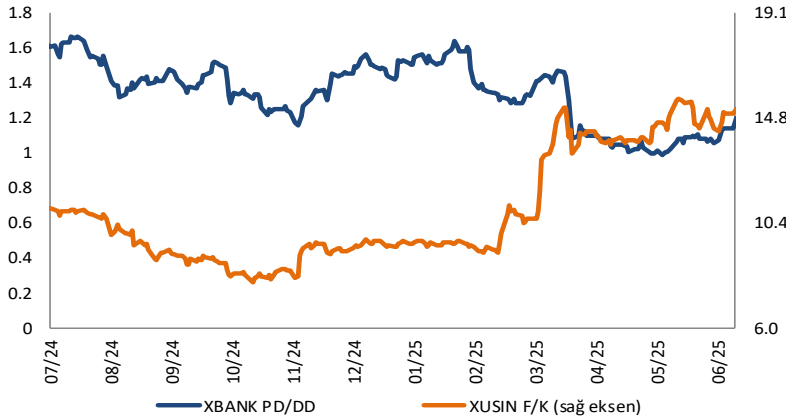


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.19x
Minimum	8.60x	5.45x
Maksimum	9.47x	10.60x
Ortalama	9.06x	7.34x
Minimuma Uzaklık	0.59x	3.75x
Maksimuma Uzaklık	-0.28x	-1.41x
Performans	-5.5%	23.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %20.2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.19x
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.20x	1.67x
Ortalama	1.08x	1.34x
Minimuma Uzaklık	0.20x	0.20x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.47x
Performans	-5.7%	-28.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



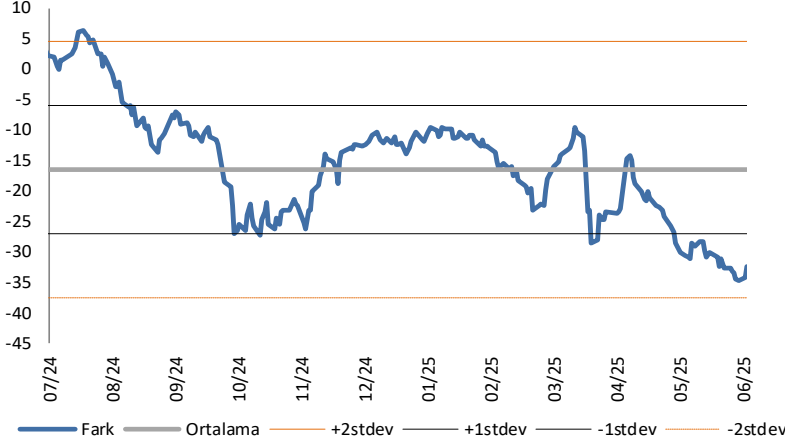
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		14.82x
Minimum	13.64x	7.93x
Maksimum	15.54x	15.54x
Ortalama	14.49x	11.02x
Minimuma Uzaklık	1.17x	6.89x
Maksimuma Uzaklık	-0.72x	-0.72x
Performans	9.8%	41.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.6 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

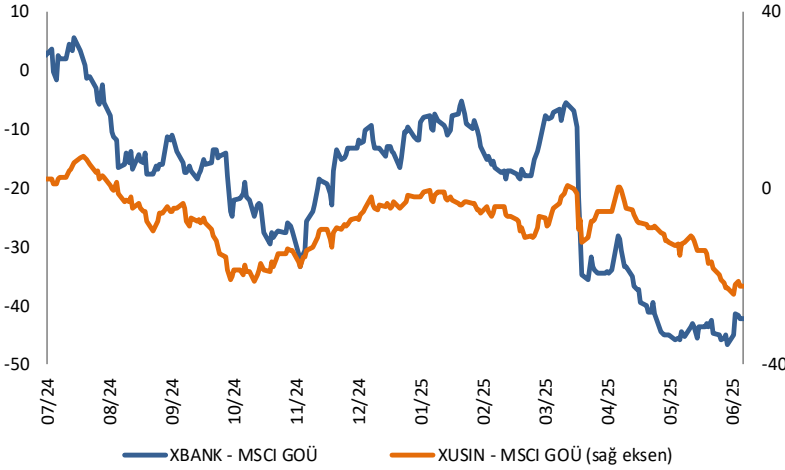


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-38.25	-38.25
Minimum	-38.3	-38.3
Maksimum	-14.2	6.3
Ortalama	-28.6	-16.5
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-24.1	-44.5
Performans	4.6%	8.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 21.8 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

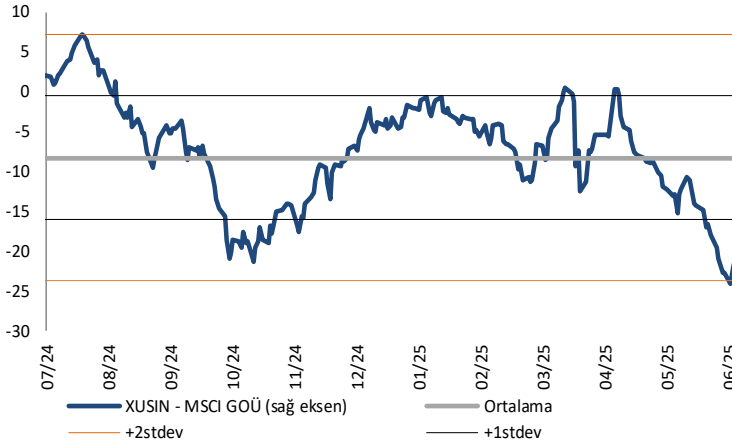


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-39.8	-39.8
Minimum	-46.7	-46.7
Maksimum	-28.0	5.6
Ortalama	-40.8	-20.4
Minimuma Uzaklık	6.9	6.9
Maksimuma Uzaklık	-11.7	-45.4
Performans	6.4%	14.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19.3 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-27.7	-27.7
Minimum	-27.7	-27.7
Maksimum	0.4	7.3
Ortalama	-14.5	-8.2
Minimuma Uzaklık	0.1	0.1
Maksimuma Uzaklık	-28.1	-35.0
Performans	14.6%	11.4%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 19.4 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
23 Haziran	3:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Haziran	-	49.4
23 Haziran	3:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	-	51.0
23 Haziran	10:00	ABD	FED Üyesi Waller'in Konuşması	-	-	-
23 Haziran	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Mayıs	-	8.00%
23 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Haziran	49.7	49.4
23 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	50.0	49.7
23 Haziran	16:45	ABD	S&P İmalat PMI (Öncü)	Haziran	51.0	52.0
23 Haziran	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	52.9	53.7
23 Haziran	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Mayıs	3.95 mn	4.00 mn
23 Haziran	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Mayıs	-1.30%	-0.50%
23 Haziran	21:00	ABD	FED Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
24 Haziran	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	-	75.0%
24 Haziran	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Haziran	-	101.4
24 Haziran	15:30	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	1Ç	-445.5	-303.9
24 Haziran	16:30	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	-	-0.10%
24 Haziran	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Haziran	-	-9.00
24 Haziran	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Haziran	99.0	98.0
24 Haziran	17:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
24 Haziran	23:00	ABD	FED Denetlemeden Sorumlu Başkan Yardımcısı Barr'in Konuşması	-	-	-
25 Haziran	8:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Nisan	-	103.40
25 Haziran	9:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Final)	Mayıs	-	3.40%
25 Haziran	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	20 Haziran	-	-2.60%
25 Haziran	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Final)	Mayıs	-	1,39 mn
25 Haziran	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Final)	Mayıs	-	-2.00%
25 Haziran	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Adet)	Mayıs	630,000	743,000
25 Haziran	17:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
26 Haziran	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Endeksi	Mayıs	-	-0.25
26 Haziran	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	21 Haziran	248,000	245,000
26 Haziran	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	14 Haziran	-	1,945 mn
26 Haziran	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mayıs	6.90%	-6.30%
26 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mayıs	0.00%	0.20%
26 Haziran	15:30	ABD	GSYH	1Ç	-0.20%	-0.20%
26 Haziran	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi	1Ç	3.70%	3.70%
26 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek GSYH Fiyat Endeksi	1Ç	-	3.40%
26 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	1Ç	-	1.20%
26 Haziran	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Aylık)	Mayıs	0.00%	-6.30%
26 Haziran	17:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Haziran	-	-3.00
27 Haziran	2:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Mayıs	2.50%	2.50%
27 Haziran	2:30	Japonya	Japon İş Başvuru Oranı	Mayıs	1.26	1.26
27 Haziran	2:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Haziran	3.30%	3.40%
27 Haziran	2:30	Japonya	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Haziran	3.30%	3.30%
27 Haziran	2:50	Japonya	Perakende Satışları (Aylık)	Mayıs	0.30%	0.50%
27 Haziran	2:50	Japonya	Perakende Satışları (Yıllık)	Mayıs	2.50%	3.30%
27 Haziran	4:30	Çin	Sanayi Sektörü Karlılığı (Yıllık)	Mayıs	-	3.00%
27 Haziran	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven	Haziran	-	96.7
27 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Haziran	-	-
27 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven	Haziran	95.1	94.8
27 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Mayıs	0.2%	0.8%
27 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Mayıs	0.2%	0.2%
27 Haziran	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	0.1%	0.1%
27 Haziran	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mayıs	2.3%	2.1%
27 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	0.1%	0.1%
27 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mayıs	2.6%	2.5%
27 Haziran	17:00	ABD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Final)	Haziran	60.5	60.5
27 Haziran	17:00	ABD	Michigan Mevcut Koşullar (Final)	Haziran	-	63.7
27 Haziran	17:00	ABD	Michigan Beklentiler (Final)	Haziran	-	58.4
27 Haziran	17:00	ABD	Michigan 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Haziran	-	5.1%
27 Haziran	17:00	ABD	Michigan 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Haziran	-	4.1%

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

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

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
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

Havacılık, Demir – Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 26

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.