

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde hızlı gerilemenin ardından tepki çabaları dikkati çekiyor

Küresel piyasalarda Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip edilirken ABD'de hükümetin kapanması ardından kapanmanın ne kadar süreceği, ekonomi üzerine etkileri ve özellikle de 29 Ekim Fed toplantısı öncesinde Eylül ayı enflasyon verilerinin açıklanıp açıklanmayacağı önümüzdeki dönemde piyasaları şekillendiren ana konular olmaya devam ediyor. Son olarak ABD Başkan Donald Trump, hükümet yeniden açıldığında birlikte bazı federal çalışanların geriye dönük maaşlarının ödenmesini engelleme olasılığını gündeme getirdi. Yapay zeka sektörüne yönelik iyimserlik eşliğinde rekor seviyeleri test eden küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksinde yedi günlük yükseliş serisi ardından dün realizasyonlar etkili oldu. ABD'de hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi ile birlikte altın yeni rekor seviyeleri test ederken dolar endeksinde yukarı baskının etkisini sürdürdüğünü takip ediyoruz. Tahvil tarafında ise ABD'de tahvil ihalesine gelen güçlü talep ve hisse senetlerindeki baskı eşliğinde ABD 10 yıllık tahvil faizi dün 3 baz puan civarı geriledi. Ayrıca Fed'den gelen mesajlara baktığımızda Trump'ın atadığı Güvernör Stephen Miran, gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını öngördüğünü ve bu nedenle Fed'in gevşek para politikasını sürdürebileceğini söyledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, faiz oranlarında keskin bir düşüşün fiyatları artırabileceği uyarısında bulundu. Bu sabah Asya piyasalarında karışık görünüm etkili, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Bugün Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak. Fed 30 Temmuz'da açıkladığı faiz kararına ilişkin tutanakları TSİ 21:00'de yayımlaması bekleniyor.

Günlük Takvim

- Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
- 21:00 FOMC toplantı tutanakları açıklanacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Agesa Emeklilik <AGESA TI> Eylül prim üretimi
 - Garanti BBVA <GARAN TI> Sermaye Benzeri Tahvil İhracı
 - AB Çelik İthalat Kotasını Yarıya İndirdi ve Tarifeyi İki Katına Çıkardı
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.814
BIST-100 (US\$)	260
Günlük Değişim (TL)	%0,74
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2.815 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4.139 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 352,6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,4
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.748 mn

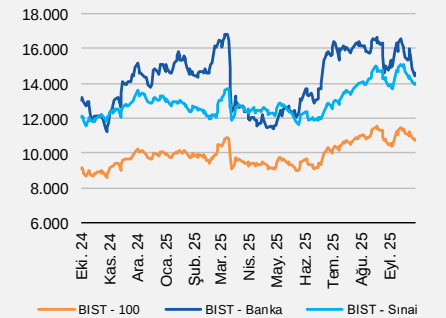
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%1,8	%0,8
3 Aylık / 12 Aylık	%6,4	%19,7

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ENERY	10,20	%9,9
AKSEN	40,38	%9,3
IEYHO	32,90	%7,0
CLEBI	1.572,00	%5,5
PASEU	113,20	%4,8

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KONTR	30,22	-%6,1
BTCIM	4,39	-%3,7
CANTE	2,06	-%3,3
OTKAR	474,50	-%3,2
MIATK	38,68	-%2,9

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	241	-%19,9
AELS	163	%55,8
YKBNK	122	-%4,3
ISCTR	119	%16,5
SASA	117	%18,3



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip edilirken ABD'de hükümetin kapanması ardından kapanmanın ne kadar süreceği, ekonomi üzerine etkileri ve özellikle de 29 Ekim Fed toplantısı öncesinde Eylül ayı enflasyon verilerinin açıklanıp açıklanmayacağı önümüzdeki dönemde piyasaları şekillendiren ana konular olmaya devam ediyor. Son olarak ABD Başkan Donald Trump, hükümet yeniden açıldığında birlikte bazı federal çalışanların geriye dönük maaşlarının ödenmesini engelleme olasılığını gündeme getirdi. Yapay zeka sektörüne yönelik iyimserlik eşliğinde rekor seviyeleri test eden küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksinde yedi günlük yükseliş serisi ardından dün realizasyonlar etkili oldu. ABD'de hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi ile birlikte altın yeni rekor seviyeleri test ederken dolar endeksinde yukarı baskının etkisini sürdürdüğünü takip ediyoruz. Tahvil tarafında ise ABD'de tahvil ihalesine gelen güçlü talep ve hisse senetlerindeki baskı eşliğinde ABD 10 yıllık tahvil faizi dün 3 baz puan civarı geriledi. Ayrıca Fed'den gelen mesajlara baktığımızda Trump'ın atadığı Güvernör Stephen Miran, gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını öngördüğünü ve bu nedenle Fed'in gevşek para politikasını sürdürebileceğini söyledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, faiz oranlarında keskin bir düşüşün fiyatları artırabileceği uyarısında bulundu. Bu sabah Asya piyasalarında karışık görünüm etkili, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Bugün Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak. Fed 30 Temmuz'da açıkladığı faiz kararına ilişkin tutanakları TSİ 21:00'de yayımlaması bekleniyor. Haftanın geri kalanında Fed Başkanı Powell başta olmak üzere Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde tepki denemeleri etkili olurken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçen hafta Eylül ayı enflasyon verileri açıklandı. TÜFE ortalama piyasa beklentisinin üzerinde, beklenti aralığının üst bandına yakın gelirken çekirdek endekslerde aylık artışlar %3'ün üzerindeydi. Eylül ayında okulların başlaması ile eğitim ve bağlantılı hizmetlerdeki fiyat artışlarının ve gıda grubundaki yukarı yönlü baskının Eylül ayındaki TÜFE artışında etkili olması bekleniyordu. Eylül ayında bir buçuk yıl aranın ardından yıllık bazda ilk kez yükselen TÜFE verisi piyasada Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinin hızına ilişkin endişeleri artırdı. Son iki enflasyon verisinin beklentileri aşması ardından TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın dün TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu toplantısında yaptığı konuşmayı takip ettik. Karahan dezenflasyon süreci yavaşlasa da atılacak adımlarla enflasyonun ara hedeflerle uyumlu şekilde seyretilmesini sağlayacaklarına işaret etti.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim etkili
- Almanya %0.1 artıda, ABD vadeli %0.1 artıda
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkisini sürdürüyor, tahvil faizleri yatay
- Altında yükseliş eğilimi korunuyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde hızlı gerilemenin ardından tepki çabaları dikkati çekiyor. Salı günü hafif alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0.74'lük artışla 10,814 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda, 11,600 bölgesinden itibaren etkili olan satıcılı seyrin kısa vadeye yönelik ilk önemli destek aralığı olarak izlediğimiz 10,650-700 bölgesine yaklaşırken dün itibarıyla tepki alışlarıyla karşılaştığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki süreçte, bu tepki denemesinin güçlenebilmesi adına ilk önemli direnç konumundaki 10,900-11,000 aralığı üzerine çıkarak kalıcı olabilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme halinde, mevcut tepki çabalarının öncelikle 11,250 olmak üzere devam etmesi ve güçlenme eğilimine girmesini bekleriz. Diğer taraftan, mevcut tepki çabalarının, belirtilen direnç bölgesini aşmakta başarısız kalması halinde, aşağı yöndeki baskının yeniden öne çıkması ve 10,650-700 aralığındaki desteği kırarak bir alt destek bölgesinin bulunduğu 10,200-230'lere yönelme ihtimalinin artabileceğini düşünüyoruz.

Bugün Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak. 2025 Nobel Kimya Ödülü sahibini bulacak. Fed 30 Temmuz'da açıkladığı faiz kararına ilişkin tutanakları TSİ 21:00'de yayımlaması bekleniyor. Haftanın geri kalanında Fed Başkanı Powell başta olmak üzere Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek.

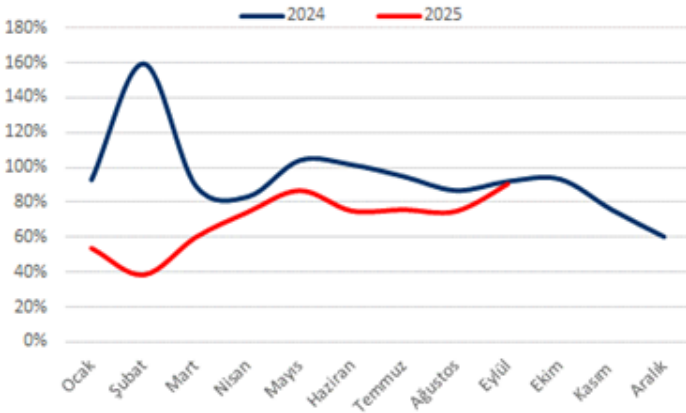
Sektör ve Şirket Haberleri

Agesa Emeklilik <AGESA TI> Eylül prim üretimi

Agesa Emeklilik Eylül ayında hayat segmentinde 2.4 milyar TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Bu rakam yıllık %90 artış gösterirken, önceki aya göre ise %11 artışa işaret etmektedir. İlk dokuz ayda toplam prim üretimi yıllık %70 artış gösterdi. Açıklanan aylık veri güçlü reel prim büyümesinin devam ettiğini göstermektedir.

Şirket için AL tavsiyemiz ve 12 aylık vadede 225TL hedef fiyatımız mevcut. Şirket resmi 2025/26 tahminlerimize göre 3.8x/2.6x PD/DD ve 7.1x/5.7x F/K çarpanları işlem görmektedir. Şirket için 2025/26 döneminde %67 ve %55 özkaynak karlılığı tahmin ediyoruz. **Açıklanan veriyi hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

Brüt Prim Üretimi Gelişimi (yıllık %)



Garanti BBVA <GARAN TI> Sermaye Benzeri Tahvil İhracı

Garanti BBVA <GARAN TI> 700 milyon USD, 10.5 yıl vadeli ve %7.6 kupon oranlı sermaye benzeri tahvil ihraç etti. Tahvil ihracının bankanın BDDK esneklikleri hariç solo sermaye yeterlilik oranına (2Ç25 itibarı ile %18) yaklaşık 120 baz puan olumlu etkisi olmasını bekliyoruz. Son aylarda bankalar uluslararası piyasalardan elde ettikleri fonlamayı arttırdılar. Bunun temel etkenleri Türkiye'nin CDS seviyesinde iyileşme ve Amerikan tahvil faizlerindeki düşüş. İhracı hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

AB Çelik İthalat Kotasını Yarıya İndirdi ve Tarifeyi İki Katına Çıkardı

Avrupa çelik ithalatında kotayı yarıya düşürdü ve tarife oranını %50'ye çıkardı. Bu Türkiye için kota aşımı sonrası %25 olan gümrük vergisinin iki katına çıkması anlamına geliyor.

YKY Görüş: Avrupa'nın çelik üreticilerine karşı korumacılığının arttığı son dönemde, Komisyon'un kısıtlama kararı almasını bekliyorduk. Özellikle Çin'in yerli üreticilerin rekabet edemeyeceği fiyatlardan yaptığı satışlar ile hedefte olduğunu düşünüyoruz (İki hafta önce Çin'den çelik ithalatına %50 damping vergisi getirilmişti). Türkiye açısından, AB toplam çelik ihracatımızın ~%40'ını yaptığımız önemli bir pazardır. Kotanın yarıya indirilerek kota aşımında %25 olan tarife oranının %50'ye çıkarılmasının ürün ve şirket bazında farklı etkileri olacaktır.

Yerel veri kaynaklarından edindiğimiz bilgilere göre Türkiye geçmiş çeyreklerde, kendisine tahsis edilen kotayı HRC'de tamamıyla kullandı. Bu nedenle kotanın yarıya düşmesinin, potansiyel ihracatı sınırlayacağını ve iç pazarda fiyat rekabetinin artacağını düşünüyoruz. Gelişmeyi satışlarının ~%10'u AB'ye olan Erdemir <EREGL TI> için hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Erdemir'in Kuzey Afrika ve Ortadoğu pazarlarına ağırlık vererek ihracat payını koruyacağını düşünüyoruz.

Kardemir'in <KRDMD TI> ise ihracat oranı oldukça sınırlı ve genelde demiryolu ürünlerinde ki bu ürünlerde kota kullanımı oldukça düşük düzeyde. Bu nedenle etkilenmeyeceğini öngörüyoruz.

Haftalık Veri Akışı

6 Ekim Pazartesi	7 Ekim Salı	8 Ekim Çarşamba	9 Ekim Perşembe	10 Ekim Cuma
Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak	Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak	Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak	Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak	16:45 Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak
Hazine ve Maliye Bakanlığı 8 ay vadeli Hazine bonosunun yeniden ihracatını gerçekleştirecek	TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapacak	21:00 FOMC toplantı tutanakları açıklanacak	10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %5)	20:00 St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem konuşacak
16:00 TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergeleri açıklanacak	17:00 Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic konuşacak		14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (3 Ekim)	
18:00 TCMB Eylül Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayınlayacak	17:30 Hazine ve Maliye Bakanlığı eylül ayı hazne nakit			

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
10.25					
LIDER	13.10.2025	336,25	0,14	0,12	0,04
EBEBK	15.10.2025	53,45	0,50	0,43	0,94
ALKLC	22.10.2025	88,65	0,01	0,01	0,01
MSGYO	22.10.2025	6,14	0,15	0,15	2,44
AVPGY	27.10.2025	60,40	1,94	1,94	3,21
MEDTR	27.10.2025	30,64	0,08	0,07	0,27
OSMEN	27.10.2025	8,61	0,06	0,05	0,70
DESA	30.10.2025	14,82	0,08	0,07	0,54
OYAKC	30.10.2025	21,26	1,00	0,85	4,70
SANFM	31.10.2025	7,43	0,05	0,04	0,67

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	15,44	0,03	0,03	0,19
EGPRO	20.11.2025	27,94	0,50	0,43	1,79
OFSYM	25.11.2025	63,90	0,42	0,36	0,66
ASELS	25.11.2025	209,50	0,23	0,20	0,11
DESA	27.11.2025	14,82	0,08	0,07	0,54
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,40	0,03	0,03	0,47
MTRYO	8.12.2025	8,90	0,05	0,05	0,56
LIDER	11.12.2025	336,25	0,14	0,12	0,04
EBEBK	15.12.2025	53,45	0,50	0,43	0,94
BIMAS	17.12.2025	567,00	5,00	4,25	0,88
ALKLC	22.12.2025	88,65	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	43,56	0,21	0,18	0,48
KTSKR	26.12.2025	76,10	6,52	5,54	8,57
TCELL	26.12.2025	100,40	1,82	1,55	1,81
GLYHO	31.12.2025	9,83	0,06	0,05	0,61
GWIND	31.12.2025	23,84	0,32	0,27	1,34
MEDTR	31.12.2025	30,64	0,08	0,07	0,27
PSDTC	31.12.2025	165,70	1,71	1,46	1,03
TKFEN	31.12.2025	84,20	0,33	0,28	0,39
VSNMD	31.12.2025	139,50	0,39	0,33	0,28
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		106,30	0,30	0,26	0,28
BVSAN		126,70	0,48	0,41	0,38
FLAP		10,04	0,07	0,06	0,70
GENIL		201,20	0,40	0,34	0,20
GOLTS		338,25	5,00	4,25	1,48
GUNDG		100,90	0,05	0,04	0,05
PLTUR		25,56	0,38	0,32	1,49
PSGYO		3,25	0,01	0,01	0,31
SUNTK		45,70	1,09	0,93	2,39
VERTU		38,24	0,30	0,30	0,78
VERUS		297,25	0,10	0,09	0,03

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

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 içinde 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 tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.