

12 Ocak 2018 Cuma

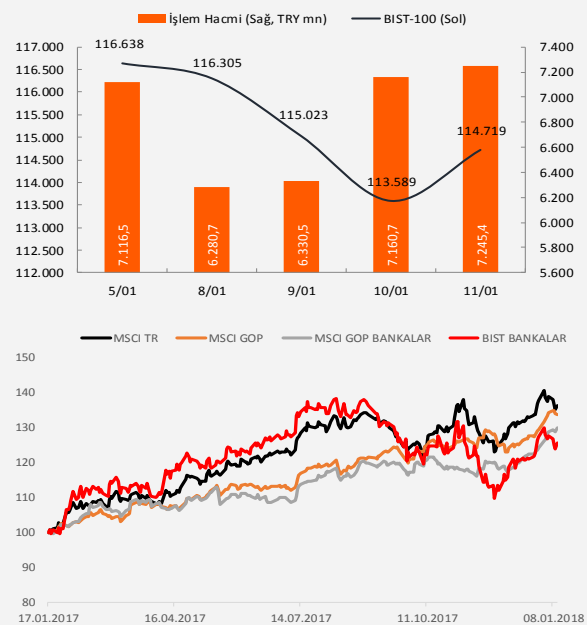
## Piyasa Verileri

| Endeksler         |   | 11 Ocak   | %Değ. | Ybb   |
|-------------------|---|-----------|-------|-------|
| BIST100           | ▲ | 114.718,8 | 1,0%  | -0,5% |
| BIST030           | ▲ | 140.122,9 | 1,0%  | -1,4% |
| VIOP030 Endeks    | ▲ | 142,800   | 1,1%  | -1,6% |
| S&P 500           | ▲ | 2.767,6   | 0,7%  | 3,5%  |
| DJI               | ▲ | 25.574,7  | 0,8%  | 3,5%  |
| DAX               | ▼ | 13.202,9  | -0,6% | 2,2%  |
| RTS               | ▲ | 1.248,8   | 1,1%  | 8,2%  |
| Parite            |   | 11 Ocak   | %Değ. | Ybb   |
| USD/TRY           | ▼ | 3,7737    | 0,0%  | -0,6% |
| EUR/TRY           | ▼ | 4,5486    | 0,0%  | 0,0%  |
| (\$+€)/TRY        | ▼ | 4,1608    | 0,0%  | -0,2% |
| EUR/USD           | ▲ | 1,2053    | 0,1%  | 0,4%  |
| Emtia             |   | 11 Ocak   | %Değ. | Ybb   |
| Brent Petrol(bbl) | ▼ | 69,3      | 0,0%  | 3,6%  |
| Bakır (\$/ton)    | ▼ | 7.140,5   | -0,2% | -1,5% |
| Altın (\$/ons)    | ▲ | 1.329,1   | 0,5%  | 1,7%  |
| Gümüş (\$/ons)    | ▲ | 17,1      | 0,6%  | 1,0%  |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (TL) |
|-----------------|--------------|------------|
| INTEM 20%       | OSMEN -7%    | THYAO 987  |
| GLRYH 19%       | VKFYO -7%    | KARSN 521  |
| DENCM 18%       | MARGYO -7%   | VESTL 387  |
| MZHL 14%        | EGCYH -5%    | KRDMD 383  |
| ARTI 13%        | BISAS -5%    | PETKM 332  |

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

BIST güne alımlarla 114.300 üzerinden başlangıç yaptı ve gün içinde karışık bir seyir izledi. Satışlarla 113.000 seviyesine gerileyen endeks, ABD'de beklenenin altında gelen ÜFE verisi ardından toparlanarak günün kapanışını 114.719 seviyesinden gerçekleştirdi.

Avrupa Merkez Bankası'nın Aralık ayı para politikası toplantısına ilişkin açıklanan tutanaklarında, bankanın sözle yönlendirme dilini kademeli olarak değiştirebileceği ve bunun bu yılın başlarında yeniden gözden geçirilebileceği bildirildi. Şahin bulunan AMB tutanaklarının yanı sıra ABD'de ÜFE'nin Aralık'ta beklentinin aksine gerileme göstermesinin ardından Euro dolar paritesi hızlı yükselişler kaydederken, Avrupa borsaları ise düşüşler gösterdi. ABD'de ise dün enerji sektörü öncülüğünde borsalar yükselerek rekor tazeledi.

Bugün yurt içinde cari denge (beklenti: -3,85 mlr \$) ve TCMB beklenti anketi yayınlanacak. Fransa'da enflasyon verisini izleyeceğiz. ABD tarafında ise enflasyon ve aylık perakende satışlar açıklanacak. Bu sabah Asya'da açıklanan dış ticaret verileri ardından karışık bir seyir görüyoruz. Japonya piyasaları beklentinin altında gelen veri ardından satıcı seyreliyor. Çin'de ise beklentinin üstünde gelen veriden sonra alımlar görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının güne pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. BIST'in de bugün alımlarla 115.000 seviyeleri üzerinden güne başlayabileceğini düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- İhracatçının KDV yüklerinin giderilmesi için çalışma yapıyor

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 05 Ocak 2018 haftasında 206 mn \$ hisse, 36 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi (=)
- Bankacılık sektöründe haftalık bazda kredi hacmi %0,5 azaldı
- KGf'ye yeni düzenleme geliyor
- Sabancı Holding 2018 yılında 5 mlr TL üzerinde yatırım planlıyor
- EBRD, enerji verimliliğinde Türkiye'ye "desteğe hazır"
- Konut desteğinde yeni model yolda
- Kısa Kısa Şirket Haberleri: AKGUV, EKGYO, KRDM, KRMD, KRMD, KOZAL, MAVI, YKBNK**

## Takvim

| Ülke    | TSİ   | Dönem | Veri                                  | Beklenti | Önceki       |
|---------|-------|-------|---------------------------------------|----------|--------------|
| Türkiye | 10:00 | Kas.  | Cari Denge                            |          | -3,83 mlr \$ |
| Fransa  | 10:45 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                        |          |              |
| Türkiye | 14:30 | Oca.  | TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE % |          | 9,30%        |
| ABD     | 16:30 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                        | 2,10%    | 2,20%        |
| ABD     | 16:30 | Ara.  | TÜFE- Aylık %                         | 0,20%    | 0,40%        |
| ABD     | 16:30 | Ara.  | Perakende Satışlar -Aylık%            | 0,40%    | 0,80%        |
| ABD     | 18:00 | Kas.  | İşletme Stokları                      | 0,30%    | -0,10%       |

## İhracatçının KDV yüklerinin giderilmesi için çalışma yapıyor

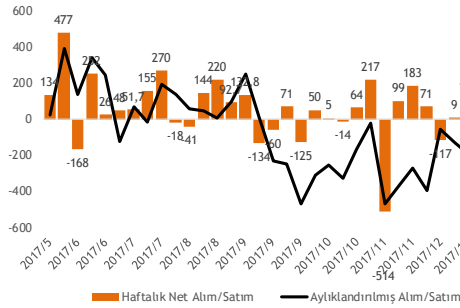
- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, en son TİM ile yapılan toplantıda KDV ile ilgili gündeme gelen, ihracatçıların KDV maliyetini ve stokunu taşıması, iadelerin gecikmesi ve KDV oranı farkları sebebiyle ihracatçının üzerindeki yüklerin düzenlenmesi konularıyla ilgili Maliye Bakanlığı tarafında çalışma yapıldığını ve bir iki ay içinde sorunun çözüleceğini söyledi. **Kaynak: Business HT**

12 Ocak 2018 Cuma

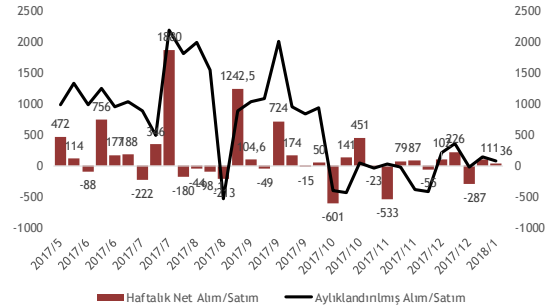
Yabancı yatırımcılar 05 Ocak 2018 haftasında 206 mn \$ hisse, 36 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 05 Ocak ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 206 mn \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 36 mn \$ yükseliş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 51,9 mlr \$ olan hisse senedi stoku 05 Ocak ile sona eren haftada 53,4 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 31,7 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,45 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



**Bankacılık sektöründe haftalık bazda kredi hacmi %0,5 azaldı**

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 05 Ocak 2018 itibariyle bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında azalmıştır. Özel mevduat bankalarının kredi hacmi önceki haftaya göre %1,0 geriledi. Haftalık bazda TL krediler %0,4 gerilerken, YP (\$) krediler ise %0,5 artış gösterdi.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde haftalık bazda sınırlı değişim gösterirken, TL ticari kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,6 geriledi.
- 05 Ocak 2018 itibariyle bankaların mevduatı YP tarafta görülen %1,3'lük düşüşün etkisi ile bir önceki haftaya göre %0,8 düşüş gösterdi.
- 05 Ocak 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre sınırlı değişim göstererek %2,98 düzeyinde kalırken, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 131 bp düşüş ile %77,8 seviyesine geriledi.
- 05 Ocak 2018 itibariyle bankaların menkul değerler portföyü (MDP) bir önceki haftaya göre %0,7 arttı. (TL+%1,3, YP:-%0,7)

#### BDDK: Haftalık Bülten

| Bilanço (Sektör), Mn TL           | 05.01.2018 | 29.12.2017 | Önceki                 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------------------|
|                                   |            |            | Haftaya Göre Değişim % |
| Menkul Değerler Portföyü          | 403.980    | 401.255    | 0,7%                   |
| Krediler                          | 2.123.895  | 2.134.607  | -0,5%                  |
| Mevduat                           | 1.786.796  | 1.801.509  | -0,8%                  |
| Özkaynaklar                       | 413.058    | 412.926    | 0,0%                   |
| Takipteki Krediler Oranı          | 2,98%      | 2,98%      | -1 bp                  |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 77,8%      | 79,1%      | -131 bp                |

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

**KGF'ye yeni düzenleme geliyor**

- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, Kredi Garanti Fonu (KGF) teminatlı kredilerin geri dönme oranının %98 ile bankacılık sistemi performansının üzerinde olduğunu belirterek, bu enstrümanı en küçük esnafın da kullanabileceği şekilde kalıcı hale getireceklerini söyledi.
- KGF'yi kalıcı bir enstrüman olması için çalışmaların bittiğini belirten Zeybekci, birkaç hafta içinde Ekonomi Koordinasyon Kurulu kararı olarak bunu kamuoyuyla paylaşacaklarını açıkladı.

**Kaynak: Business HT**

**Sabancı Holding 2018 yılında 5 mlr TL üzerinde yatırım planlıyor**

- Sabancı Holding CEO'su Mehmet Göçmen, 2018'de de Türkiye'nin yüksek büyümeye devam edeceği bir yıl olacağını, kendi varsayımlarında büyümeyi %5 civarı olarak aldıklarını ancak, sektörden sektöre değişim gösterdiğini belirtti. Brisa'nın ikinci fabrikasını Aksaray'da bitirdiğini, çimentoda da biten projelerin dışında yeni yatırım arayışlarının devam ettiğini ifade eden Göçmen, mevcut fabrikalardan birkaç tanesini alabileceklerini belirtti. Kordsa'nın geçtiğimiz haftalarda ABD'de imza attığı yatırımla ilgili Göçmen, uzay ve havacılık sektörlerine parça yapan bir fabrika olduğu için ABD'de iki fabrikası olan bir şirketi satın aldıklarını, her şey olumlu giderse ilk çeyreğin sonuna kadar fabrikanın tamamen devralınacağını bildirdi. 2018'de de yatırımların devam edeceğinin belirten Göçmen, 5 mlr TL'yi aşkın bir yatırımın 2018 programında yer aldığını, bunun önemli bir kısmının yine enerjide dağıtım alanına yapılacak yatırımlar olacağını açıkladı. **Kaynak: [businessht.com.tr](http://businessht.com.tr)**

**EBRD, enerji verimliliğinde Türkiye'ye "desteğe hazır"**

- Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (EBRD), Türkiye'nin birincil enerji tüketimini %14 azaltmayı amaçlayan Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı'nı olumlu karşıladığı ve desteğe hazır olduğunu bildirdi. EBRD'den yapılan yazılı açıklamada, Türkiye'nin, Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı çerçevesinde alınacak önlemler için 11 mlr \$'lık yatırım planladığı belirtildi. Türkiye'nin, Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) ülkeleri içinde enerji talebi en fazla büyüyen ülke olduğu kaydedilen açıklamada, "Türkiye kendi kaynaklarından bu talebin yaklaşık %26'sını karşılayabiliyor. Petrol ve gaz ihtiyacının %90'ını ithal ediyor. Bu yüzden, enerji verimliliği Türkiye için ciddi bir önem taşıyor." denildi.

**Konut desteğinde yeni model yolda**

- Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, ev almak isteyenleri tasarrufa yöneltmek için 2015 yılında başlattıkları ve 3 yılın sonunda %20 devlet katkısı verilen sistemin arzu edilen sonucu vermediğini söyledi. Şimşek, yeni sistem planladıklarını ve bunun içinde faiz desteğinin de yer aldığı Almanya modelinin öne çıktığını açıkladı. **Kaynak: [Hürriyet](http://hurriyet.com.tr)**

**Kısa Kısa Şirket Haberleri:**

- (=) **Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Ağırlıklı olarak kamu kurum ve kuruluşlarına plaka tanıma, araç takip ve denetimli serbeslik konularında projeler üreten Tanitek'in %50 hissesini 5 mn TL'ye satın aldığını açıkladı. ODTÜ Teknokent'te faaliyet gösteren yazılım üreten Tanitek'in bünyesinde 5 ayrı ürün ve markası bulunduğu belirtildi.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Ankara Çankaya Oran Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi sözleşmesinin yüklenici YP İnşaat ile imzalandığını bildirdi. İhale, Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri olarak 156 mn TL ve Asgari Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri olarak 46,8 mn TL ile tamamlanmıştı.
- (-) **Kardemir (KRDMA, KRMDA, KRMDM):** Kardemir 11.01.2018'de, 22.12.2017'de yayınladığı fiyat listesine kıyasla nervürlü ürün fiyatlarında %2,6-%2,8, kangal fiyatlarında %1,7 oranında indirim gitmiştir.
- (+) **Koza Altın (KOZAL):** 2011-2016 hesap dönemi ile ilgili olarak vergi inceleme rapor sonuçlarına göre toplam 312,6 mn TL vergi cezası tebliğ edildiğini ve tebliğ edilen vergi cezalarına ilişkin uzlaşma yoluna gideceğini hatırlatan şirket, tebliğ edilen muhtelif türlerdeki vergi cezalarının 188,4 mn TL lik kısmının 6736 sayılı kanun ile af kapsamına girdiği için ödeme tutarı 30,5 mn TL olarak ilgili vergi dairesi tarafından kendilerine bildirildiğini ve uzlaşmaya tabi olan 121,9 mn TL için, uzlaşma talebinin yapıldığını belirtti. Uzlaşma toplantısı sonucu Koza Altın için tahakkuk edilen uzlaşma tutarının gecikme faizleri ile birlikte 71,3 mn TL olduğunu açıkladı.
- (=) **Mavi Giyim (MAVI):** Şirketin ortaklarından Blue International Holding BV'nin sahip olduğu şirket sermayesinin %19,1'ine denk gelen toplam 9,5 mn TL nominal değerli payların, 52,25 TL fiyatla yurt içi ve yurt dışında yerleşik yatırımcılara (75 adet) satışının toptan alış satış işlemleri kapsamında 12 Ocak tarihinde gerçekleştirileceği belirtildi.
- (-) **Yapı Kredi Bankası (YKBANK):** Business HT'de yer alan Bloomberg haberine göre, Yapı Kredi Bankası'nın 1 mlr \$'lık sermaye artırım sürecini başlattığı belirtiliyor ancak konuya yönelik resmi bir açıklama bulunmamaktadır. **Yorum: 2017 yılı Temmuz ayında yine gündeme gelen habere ilişkin Banka tarafından yapılan açıklamada, konuya yönelik yönetim kurulu kararı bulunmadığı belirtilmişti. Ancak olası bir sermaye artışı kısa vadede ilgili hisselerde satış baskısını arttırsa da, orta-uzun vadede olası bir sermaye artışının Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosunu olumlu etkileyebileceğini düşünüyoruz.**

12 Ocak 2018 Cuma

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem   | Veri  | Önem | Beklenti  | Önceki       |
|---------|--------------|-------|---------|---|------|-----------|--------------|
| 12 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.    | Cari Denge  | ■    |           | -3,83 mlr \$ |
| 12 Oca. | Fransa       | 10:45 | Ara.    | TÜFE- Yıllık %  | ■    |           |              |
| 12 Oca. | Türkiye      | 14:30 | Oca.    | TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %                     | ■    |           | 9,30%        |
| 12 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.    | TÜFE- Yıllık %  | ■    | 2,10%     | 2,20%        |
| 12 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.    | TÜFE- Aylık %   | ■    | 0,20%     | 0,40%        |
| 12 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.    | Perakende Satışlar -Aylık%                                | ■    | 0,40%     | 0,80%        |
| 12 Oca. | ABD          | 18:00 | Kas.    | İşletme Stokları  | ■    | 0,30%     | -0,10%       |
| 15 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Eki.    | İşsizlik Oranı  | ■    |           | 10,60%       |
| 15 Oca. | Türkiye      | 11:00 | Ara.    | Bütçe Dengesi   | ■    |           | 8,5 mlr TL   |
| 15 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.    | Dış Ticaret Dengesi                                       | ■    |           | 18,9 mlr €   |
| 15 Oca. | ABD          |       |         | ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.              |      |           |              |
| 16 Oca. | Japonya      | 02:50 | Ara.    | ÜFE - Yıllık %  | ■    |           | 3,50%        |
| 16 Oca. | Almanya      | 10:00 | Ara.    | TÜFE- Aylık %   | ■    |           | 0,60%        |
| 16 Oca. | Almanya      | 10:00 | Ara.    | TÜFE- Yıllık %  | ■    |           | 1,70%        |
| 16 Oca. | İngiltere    | 12:30 | Ara.    | TÜFE- Aylık %   | ■    |           | 0,30%        |
| 16 Oca. | İngiltere    | 12:30 | Ara.    | TÜFE- Yıllık %  | ■    |           | 3,10%        |
| 16 Oca. | İngiltere    | 12:30 | Ara.    | Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%                            | ■    |           | 0,30%        |
| 16 Oca. | İngiltere    | 12:30 | Ara.    | Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%                           | ■    |           | 3,00%        |
| 16 Oca. | ABD          | 16:30 | Oca.    | New York FED Sanayi Endeksi                               | ■    |           | 18,00        |
| 17 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Ara.    | TÜFE- Yıllık %  | ■    |           | 1,50%        |
| 17 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Ara.    | TÜFE- Aylık %   | ■    |           | 0,10%        |
| 17 Oca. | ABD          | 17:15 | Ara.    | Sanayi Üretimi- Aylık %                                   | ■    | 0,30%     | 0,20%        |
| 17 Oca. | ABD          | 17:15 | Ara.    | Kapasite Kullanımı  | ■    | 77,30%    | 77,10%       |
| 17 Oca. | ABD          | 22:00 |         | FED'in Bej Kitabı   |      |           |              |
| 17 Oca. | ABD          | 23:00 |         | Fed Evans konuşması                                       |      |           |              |
| 18 Oca. | ABD          | 00:30 |         | Fed Mester konuşması                                      |      |           |              |
| 18 Oca. | Japonya      | 07:30 | Kas.    | Sanayi Üretimi- Aylık %                                   | ■    |           | 0,60%        |
| 18 Oca. | Çin          | 05:00 | 4Ç17    | GSYH Yıllık %   | ■    | 6,70%     | 6,80%        |
| 18 Oca. | Çin          | 05:00 | Ara.    | Sanayi Üretimi- Yıllık %                                  | ■    | 6,10%     | 6,10%        |
| 18 Oca. | Çin          | 05:00 | Ara.    | Perakende Satışlar - Yıllık %                             | ■    | 10,20%    | 10,20%       |
| 18 Oca. | Türkiye      | 14:00 | Oca.    | TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)      | ■    |           | 8,00%        |
| 18 Oca. | Türkiye      | 14:00 | Oca.    | TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borç Verme Faizi) | ■    |           | 9,25%        |
| 18 Oca. | Türkiye      | 14:00 | Oca.    | TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borçlanma Faizi)  | ■    |           | 7,25%        |
| 18 Oca. | Türkiye      | 14:00 | Oca.    | TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Geç Likidite Penceresi)   | ■    |           | 12,75%       |
| 18 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.    | İnşaat İzinleri   | ■    | 1.300 Bin | 1.303 Bin    |
| 18 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.    | Konut Başlangıçları                                       | ■    | 1.270 Bin | 1.297 Bin    |
| 18 Oca. | ABD          | 16:30 | Oca.    | Philadelphia FED İmalat Endeksi                           | ■    |           | 26,20        |
| 18 Oca. | ABD          | 16:30 | 13 Oca. | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                       | ■    |           |              |

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)



www.vakifyatirim.com.tr

## Genel Müdürlük

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İstanbul  
(0212) 352 35 77

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

[vykarastirma@vakifyatirim.com.tr](mailto:vykarastirma@vakifyatirim.com.tr)

Sezai ŞAKLAROĞLU  
Selahattin AYDIN  
Tuğba SAYGIN  
Serap KAYA  
Esra SARI  
Nazlıcan ŞAHAN

*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*