



Haftalık Ekonomi Bülteni

18 Mayıs 2020

Sanayi üretimi yıllık bazda yüzde 2 düşerken aylık bazda yüzde 7,1 düştü. Öncü göstergelerden olan sanayi üretiminin bu düşüşü büyüme rakamlarına da etki edecektir. İmalat sanayi sektöründe ise aylık bazda yüzde 7,5 oranında bir düşüş mevcut.

Öncü göstergelerde düşüş..

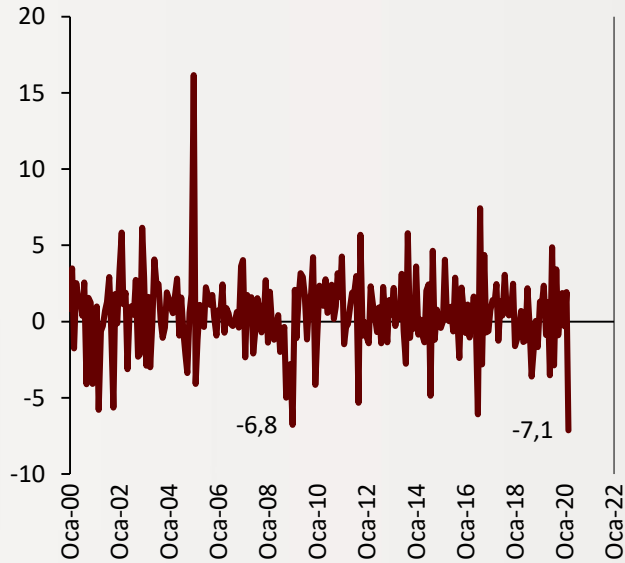
Geçtiğimiz hafta büyümenin önemli göstergelerinden sanayi üretimi açıklandı. Sanayi üretimi verilere göre Mart ayında yıllık bazda yüzde 2 düştü. Alt sektörler bakımından madencilik ve taş ocaklığı yıllık bazda 5,6, imalat sektörü ise yüzde 1,9 düşüş göstermiştir. Kovid-19'un etkisini ölçmek için aylık değişim oranına baktığımızda yüzde 7,1'lik bir düşüş göze çarpmakta. 20 yıllık süreçte 2008 krizinde yüzde -6,8 düşüş yaşayan sanayi üretimi şimdiden bu düşüşü aşmıştır. Özellikle imalat sektöründe yüzde 7,5 oranında bir düşüş göze çarpmakta. Karantinanın sürdüğü Nisan ve Mayıs aylarında da bu düşüş sürebilir. Baz etkisiyle aylık değişimde önümüzdeki aylarda düşüş bu seviyede olmasa da pozitif bir değişim görebilmek için karantina şartlarının kalkması gerekecektir.

Açıklanan bir diğer veri ise cari açık tarafında. Cari işlemler dengesi Mart'ta 4,9 Milyar Dolar açık verdi. Geçen yıl aynı dönemde 120 milyon dolar açık veren cari işlemler hesabı 12 aylık dönemde 1,5 milyar dolar fazla verse de düşüş sürdü. Alt kalemler incelendiğinde yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 1 milyar 63 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ise 2 milyar 118 milyon dolar net satış yaptığı görüldü. Gündemin tartışmalı verisi olan resmi rezervlerde Mart ayında 16 milyar 589 milyon dolarlık düşüş göze çarpmakta. Geçtiğimiz yıl yıllıklandırılmış olarak cari fazla veren hesabın önümüzdeki dönemde negatife dönmesi bekleniyor.

Konut tarafında ise yıllık bazda yüzde 55,5'lik bir düşüş mevcut. Türkiye genelinde 42 bin 783 satış gerçekleşirken ilk satış 14 bin 848 olarak gerçekleşirken ikinci el satışlar 27 bin 935 olarak gerçekleşmiştir.

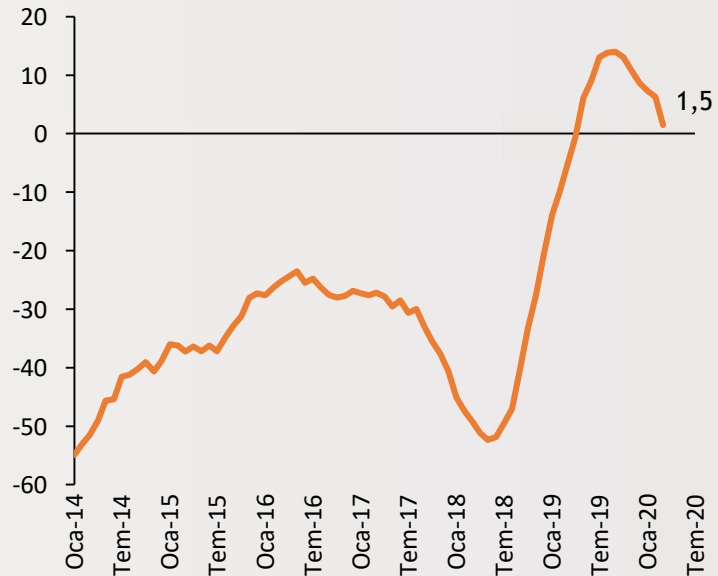
Şekil.1 Sanayi Üretimi

Aylık % Değişim



Şekil.2 Cari Açık

Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar



Haftalık Ekonomi Bülteni

Teknik Analiz - 18 Mayıs 2020

Güçlü dolara rağmen TL pozitif ayrışıyor..

Bu hafta küresel piyasalarda korona virüs salgınında ikinci bir dalğanın oluşacağı beklentisi ile artan ekonomik görünüme ilişkin belirsizlikler risk iştahını olumsuz etkiledi. FED Başkanı Jerome Powell yaptığı açıklamada ekonomik toparlanmanın hız kazanmasının vakit alabileceğini, büyümeye yönelik belirsizliğin sürdüğünü belirterek para politikası desteğinin sınırına gelindiğine ilişkin algıyı güçlendirdi. Bununla birlikte ABD'li senatörler korona virüs salgını konusunda iş birliği yapmaması nedeniyle Çin'e yaptırım uygulama yetkisi veren tasarımı ABD Başkanı Trump'a sundu. Bu gelişme bir süredir gündemden düşmüş olan ticaret savaşlarını tekrardan gündeme getirdi ve küresel risk iştahına olumsuz katkı yaptı. Bu gelişmeler ışığında yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesiyle doların güçlü kalmasına ve dolar endeksinin güçlü görünüm sergilemesine neden oldu. Öte yandan yurt içinde ise doların küresel piyasalarda güçlü görünümüne rağmen TL'nin pozitif ayrışarak değerlendirildiği bir haftayı geride bıraktık. TL'nin pozitif ayrışmasında BDDK TL yükümlülüklerini getiremeyen üç bankaya işlem yasağı getirmesi, bunun neticesinde TL satış yönünde işlem açan yatırımcıların bu pozisyonlarını kapaması ve Türkiye'nin merkez bankalarıyla swap anlaşması yapabileceği yönündeki beklentiler etkili oldu. Teknik açıdan iki haftadır belirttiğimiz gibi görece güç endeksindeki üçgen formasyonu yukarı kırılrsa da aşırı alım bölgesinde olan endeks boğa tuzağı yaptı ve hızlı şekilde satış yedi. Bundan sonraki süreçte geçen hafta belirttiğimiz 20 günlük hareketli ortalamayı aşağı kıran paritenin bir sonraki desteği trend desteği olan 6,86 olarak göze çarpmaktadır. Bu seviyenin de kırılmasıyla 50 günlük hareketli ortalama olan 6,75 görülecektir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 6,95 olan 20 günlük hareketli ortalama ve 7.05 trend direnci takip edilebilir.

- Destek : 6,86 / 6,75 Direnç : 6,95 / 7,05



Enflasyon açmazı..

Neredeyse 2008 krizinden beri, her ne kadar bize nasip olmasa da, küresel olarak makroekonomistler ve finans insanları arasında neredeyse gün aşırı konuşulan bir mesele var: Enflasyon, yahut daha doğru biçimiyle enflasyonun yokluğu. Hatırlayanlarımız vardır, 2010, 2011 gibi, küresel merkez bankaları son hızla parasal genişleme yaparken, bazı eski usul ekonomi ve finans insanları, bu adımlara şiddetle karşı çıkmış, ve bunların hiperenflasyonla neticeleneceğini iddia etmişti. Sonrasında geçen 10 yılda, bırakın hiperenflasyonun h'sini, enflasyonun e'sini bile görmedik gelişmiş ülkelerde.

Bu yokluk, insanların düşünce dünyasında o kadar büyük bir kırılma yarattı ki, bu köşede de birkaç defa bahsettiğimiz üzere işsizlik ve enflasyon arasındaki ilişkinin ters yönlü olması şeklinde çok kabaca özetlenebilecek Phillips eğrisinin ölüp ölmediği tartışıldı. Bu ve bunun gibi tartışmaların çok ciddi reel dünya sonuçları oldu elbette. Örneğin yüksek ihtimalle Ben Bernanke yahut Alan Greenspan'ın ağzından duymayı hayal edemeyeceğimiz cümleleri günümüzdeki Fed Başkanı Powell'ın ağzından duyduk. Powell Phillips eğrisindeki zayıflamayı zihninde bulunduruyor olacak, birkaç defa ekonominin sıcak gitmesinin, önceki boğa piyasaları ve büyüme dönemlerinde istihdam piyasasına girmesi çok da mümkün olmayan sosyoekonomik olarak pek iyi durumda olmayan insanların, nihayet iş sahibi olması gibi çok önemli sonuçları olduğundan bahsetti; ekonomistlerin, özellikle eski usul ekonomistlerin kafasının bir köşesinde hep bir öcü olarak varlığını sürdüren, ve altına inilmesi durumunda enflasyonun hızlanmaya başlayacağı seviye olarak yine kabaca tanımlanabilecek «doğal işsizlik seviyesi»nin önceden düşünüldenden çok daha aşağıda olabileceğinden söz etti. Nitekim Fed Açık Piyasa Komitesi üyelerinin, 2010ların ortalarında bu doğal işsizlik seviyesine dair tahminlerinin yüzde 5'lerde olduğu, ancak işsizlik oranı yüzde 3.5'lara inip yine de enflasyon oluşmaması üzerine bu tahminlerin peyderpey aşağı çekildiğini de gördük. Bunun belki de en önemli sonucu ise 2008 krizinde bir adım atmak için 10 kere düşünüp taşınan Fed'in, bu sefer krizin ilk işareti ile vakit kaybetmeden aksiyona girişmesi oldu.

Şimdi ise 2010'ların başındakine benzer hiperenflasyon argümanları görmeye başladık tekrar ortalıkta. Bu seferki düşünce silsilesi biraz metamorfoz geçirmiş ve bu arkadaşlar bu sefer, «2010'ların başında hiperenflasyon oluşmadı çünkü enflasyon korkusundan ötürü maliye politikaları çok hızlı geri çekildi, bu sefer ise maliye politikaları vitesi 7'ye taktı, o yüzden hiperenflasyon oluşacak» iddiasındalar. Bunun doğru olup olmadığını pek tabii zaman gösterecek, ancak bu sefer insanların bu argümanlara daha şüpheci baktıkları su götürmez bir gerçek.



Finansal Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

18 Mayıs 2020

Hisse Senedi Piyasaları	15.05.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	478	-2,43%	0,14%	-15,37%
ABD Dow Jones Endeksi	23.685	-2,22%	-1,10%	-17,01%
ABD S&P Endeksi	2.864	-2,27%	0,62%	-11,36%
Nasdaq	9.153	-1,93%	5,86%	4,80%
Euro Stoxx	2.771	-3,92%	-5,04%	-26,02%
FTSE 100	5.800	-2,36%	0,15%	-23,10%
DAX	10.465	-3,32%	-2,16%	-21,01%
Nikkei	20.037	21,05%	2,03%	-15,30%
Shanghai	2.868	--	--	-5,96%
Gelişmekte Olan Ülkeler	901	-1,61%	0,54%	-19,15%
BİST - 100	99.768	2,02%	1,24%	-12,81%
BİST - 30	115.830	1,42%	-1,65%	-16,57%
BİST - Bankacılık Endeksi	118.056	-0,89%	-5,90%	-26,29%
BİST - Katılım 50 Endeksi	145.424	5,35%	12,96%	7,72%
Albaraka Türk	1,33	3,10%	10,83%	-13,07%
Döviz Kurları	15.05.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	52,71	-0,12%	-1,96%	-14,17%
USD/TL	6,90	-2,43%	1,24%	15,82%
Euro/TL	7,47	-2,38%	-0,27%	11,82%
Sepet/TL	7,19	-2,38%	0,47%	13,71%
Euro/USD	1,08	0,12%	-1,46%	-3,51%
GBP/USD	1,21	-1,78%	-4,02%	-8,78%
ABD Dolar Endeksi	100,40	0,17%	1,53%	4,15%
LIBOR Getirileri	15.05.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	0,38	0,43	1,18	1,69
Avrupa 3 Aylık	-0,27	-0,26	-0,25	-0,33
Pound 3 Aylık	0,29	0,36	0,67	0,52
Yen 3 Aylık	-0,03	-0,03	-0,02	-0,02
TL 3 Aylık	8,40	8,40	9,47	14,96
Emtia Fiyatları	15.05.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	61,66	-0,20%	-2,21%	-23,77%
Brent (USD/Varil)	32,50	9,69%	9,80%	-49,48%
Tarım Fiyatları Endeksi	34,52	-1,05%	-3,51%	-16,58%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	94,14	-2,75%	-0,79%	-17,80%
Altın (USD/Ons)	1.743,67	2,69%	0,97%	15,03%
Tahvil Getirileri	15.05.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0,15	0,17	0,22	1,88
ABD 10 Yıllık	0,64	0,71	0,75	2,41
Almanya 2 Yıllık	-0,73	-0,75	-0,66	-0,63
Almanya 10 Yıllık	-0,53	-0,51	-0,38	0,43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,90	8,12	8,38	5,59
Türkiye 2 Yıllık	10,49	10,46	11,96	13,40
Türkiye 10 Yıllık	13,14	13,10	13,96	11,74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	8,23	8,38	9,06	12,75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	119.390	140.390	77.454	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	155.265	165.796	101.942	137.408
Risk Göstergeleri	15.05.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	31,89	27,57	37,76	11,04
Türkiye 5 Yıllık CDS	625,36	626,71	615,18	164,79



Ekonomik Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

18 Mayıs 2020

Büyüme Göstergeleri

	2019	Mart 19	Haziran 19	Eylül 19	Aralık 19
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlar)	753	163.841	176.641	202.660	199.976
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	753	746	716	733	753
Yıllık Büyüme Oranı	0,9	-2,3	-1,6	1,0	6,0

Sanayi Göstergeleri

	2019	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20
Sanayi Üretimi(TA)	9,95	9,0	7,7	8,5	-2,0

İşgücü Göstergeleri

	2019	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20
İşsizlik Oranı(MA)	13,71	13,1	13,0	12,7	12,7

Enflasyon Göstergeleri

	2019	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	1,35	0,35	0,57	0,85
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,84	12,15	12,37	11,86	10,94
Aylık Üretici Enflasyonu	-	1,84	0,48	0,87	1,28
Yıllık Üretici Enflasyonu	7,36	8,84	9,26	8,50	6,71

Ödemeler Dengesi

	2019	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	8,58	8,691	7,303	6,266	1,463
Cari İşlemler Dengesi	8,58	-2,602	-1,567	-1,154	-4,923
İhracat (f.o.b)	166.256	15.390	14.697	14.630	13.422
İthalat (c.i.f)	210.344	19.019	19.207	17.634	18.813
Turizm Gelirleri (Net)	30.117	1.112	1.226	954	514
Sermaye Dengesi	-46.512	-1.383	-1.408	-209	-8.913
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8.204	-609	-853	-388	-796
Portföy Yatırımları (Net)	-24.445	888	1.222	-382	5.498
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2.051	-79	-1.503	-298	-460

Bütçe Göstergeleri

	2019	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
Bütçe Dengesi	-123,69	21,50	-7,36	-43,72	-43,20
Faiz Dışı Denge	-23,75	34,25	6,80	-32,38	-26,15
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	81.240	102.375	107.823	95.406	86.446

Bankacılık Göstergeleri

	2019	Haziran 19	Eylül 19	Aralık 19	Mart 20
Toplam Aktifler	4.490.818	3.671.537	4.210.793	3.867.135	3.935.955
Toplam Krediler	2,655,946	2.352.039	2.586.145	2.393.074	2.376.047
Ticari Krediler/GSYH	0,12	12,14%	11,61%	10,40%	10,87%
Tüketici Kredileri / GSYH	0,14	15,14%	14,43%	13,62%	13,44%
Konut	198.704	199.869	195.961	188.031	183.455
Taşıt	7.010	7.235	6.663	6.528	6.286
İhtiyaç	258.923	212.096	211.772	204.787	205.697
Kredi Kartları	115.429	123.725	133.617	136.104	135.598
Toplam Mevduatlar	2.569.930	1.899.147	2.136.570	2.035.965	2.096.705
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	210.714	194.896	180.778	187.906	199.075
Toplam Özkaynaklar	617.495	394.672	408.943	421.185	432.397



Gelecek Haftanın Gündemi

Küresel gündemde Mayıs ayına ait öncü PMI verileri bekleniyor. Türkiye’de ise büyümenin öncü göstergelerinden kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi açıklanacak. Ayrıca Nisan ayının turist sayısı bekleniyor. TCMB’nin PPK toplantısında alacağı faiz kararı da finansal piyasalar tarafından takip edilmekte.

Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
05/18/20 02:50	Japonya	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	1. Çeyrek	-4.5%	-7.1%
05/19/20 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mart	--	-5.2%
05/19/20 09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı	Mart	4.3%	4.0%
05/19/20 12:00	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Mayıs	-87.6	-91.5
05/19/20 15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Nisan	923	1216
05/19/20 15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Nisan	1000	1353
05/20/20 02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Mart	-6.8%	2.3%
05/20/20 09:00	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Nisan	-0.1%	0.0%
05/20/20 09:00	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.9%	1.5%
05/20/20 09:00	İngiltere	Yıllık Üretici Enflasyonu	Nisan	-0.4%	0.3%
05/20/20 11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Mart	--	40.2
05/20/20 11:30	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Mart	1.5%	1.1%
05/20/20 12:00	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.4%	0.7%
05/20/20 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.3%	0.3%
05/20/20 17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-23.4	-22.7
05/21/20 02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Nisan	-560.0	4,9
05/21/20 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mayıs	--	41.9
05/21/20 03:30	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mayıs	--	21,5
05/21/20 11:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mayıs	35.7	32.6
05/21/20 11:30	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mayıs	22,1	13,4
05/21/20 15:30	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Mayıs	-40.0	-56.6
05/21/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	16.May	2425	2981
05/21/20 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	38.0	36.1
05/21/20 16:45	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	32.3	26,7
05/21/20 16:45	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	--	27.0
05/21/20 17:00	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Nisan	-5.7%	-6.7%
05/21/20 17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Nisan	30,4	27,05
05/22/20 02:30	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.1%	0.4%
05/22/20 02:30	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.2%	0.6%
05/22/20 10:15	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	35.8	31,5
05/22/20 10:15	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	28.0	10,2
05/22/20 10:15	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	34.7	11,1
05/22/20 10:30	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	39.0	34.5
05/22/20 10:30	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	26.0	16,2
05/22/20 10:30	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	32.3	17,4
05/22/20 11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	38.0	33.4
05/22/20 11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	25.0	12.0
05/22/20 11:00	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mayıs	25,5	13,6
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
05/20/20 14:30	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Mart	--	13.94%
05/22/20 10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Mayıs	--	62.3
05/22/20 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	--	61.6%
05/22/20 11:00	Türkiye	Turist Sayısı (Yıllık Değişimler)	Nisan	--	-68.0%
05/22/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	15.May	--	-822
05/22/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	15.May	--	-228

Teşekkürler..

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Urlu
murlu@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Lütfullah Bingöl
lbingol@albarakaturk.com.tr

Yavuz Selim İşleyen
yisleyen@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Rumeysa Kurtulmuş
rkurtulmus@albarakaturk.com.tr

Ömer Aydemir
oaydemir@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.