



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

10.01.2013

GÜNE BAKIŞ

Endeks 81000 seviyesinden başlayan düşüşün ardından yeniden 81000 direncine ulaşmayı başardı. Son iki günlük yaşanan sert satışlara fazla anlam bulamadığımızı, endekste düşüş yaşanırken faiz ve TL kanadında olumlu havanın devam ettiğini yorumlarımızda belirtiyorduk. Nitekim endeks düşüş hızına paralel şekilde aynı hızda tekrar 81000 seviyesine yükseldi. Genel olarak endekste 82000-83000 hedefi devam ediyor. Kısa vadede 81000 direncini takip ediyor olsak da, ana kanal hedefleri 82000-83000 aralığında yer alıyor. Genel stratejide değişiklik yok. Endeks 79400 seviyesinin altına gerilemedikçe pozisyonlar korunmalı. TL kanadında TL ye talep devam ederken döviz sepetinin 2.05 seviyesinin altına gerilediğini ve 2.04 desteğine doğru gerilediğini izliyoruz. Ancak USDTL kurunda 1.7730 seviyesi üzerindeki seyir halen korunuyor. Sepetteki gerileme daha çok eurodan kaynaklanıyor. EURTL kurunun 2.32 seviyesindeki kanal desteğini kırdığını gözliyoruz ve 2.30 desteği önemli olabilir. Eurodaki düşüşte bugünkü Avrupa Merkez Bankasına yönelik faiz indirimi beklentilerinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Gösterge faiz ise düşüşünü hızlandırdı ve %5.89 seviyesine gerilemiş durumda. Hem TL hemde faiz kanadındaki gelişmeler İMKB de yükseliş trendini destekliyor. Bugün Avrupa ve İngiltere Merkez Bankalarının faiz kararları takip edilecek. Avrupa Merkez Bankasından faiz indirimi beklemiyoruz ancak Draghinin toplantı sonrasında yapacağı açıklamalar Euro üzerinde etkili olabilir. İspanya ve İtalya ihaleleri de piyasaların takip edeceği diğer gündemler. ABD ve Avrupa piyasalarında da önemli bozulmalar olmazken, Asya piyasalarındaki pozitif hava devam ediyor.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

09/01/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	1.86%	4.14%	2.78%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	1.30%	2.88%	1.91%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.12%	0.29%	0.31%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon (*)	0.06%	0.21%	0.10%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.09%	-0.61%	-0.56%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.07%	0.04%	0.12%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.29%	0.11%	6.61%	3.89%	3.38%

(*) 11 Mayıs 2012 itibarıyla B Tipi Değişken Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono Fonuna dönüştürülmüştür. Performans yılıbaşıdan itibaren verilmektedir.

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

09/01/2013

	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)	Fiyat Performansı		
						1 ay	3 ay	YBG
BİZİM	28.7	36.0	25%	1,148	5.2	9%	22%	55%
PRKME	6.2	7.8	25%	926	4.0	0%	-5%	105%
TCELL	12.1	14.0	16%	26,510	66.0	4%	8%	36%
TKFEN	7.6	7.9	3%	2,827	6.1	11%	18%	48%
TSKB	2.3	2.7	20%	2,486	6.3	8%	14%	74%
YKBK	5.6	5.4	-3%	24,343	110.6	9%	29%	108%

	Nominal	Relatif
Portföyün yılıbaşıdan bu yana getirisi	3.6%	-0.2%

Gündem

Cari Denge : Kas	11/01/2013
Sanayi Ciro Endeksi : Kas	11/01/2013
İşsizlik (Ekm), Merkezi Hükümet Bütçesi (Ara)	15/01/2013
TCMB Beklenti Anketi	15/01/2013
Hazine İhalesi : 15 Ay Vadeli İskontolu - İlk İhraç	15/01/2013
Tüketici Güven Endeksi : Ara	16/01/2013
TCMB PPK Faiz Duyurusu	22/01/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

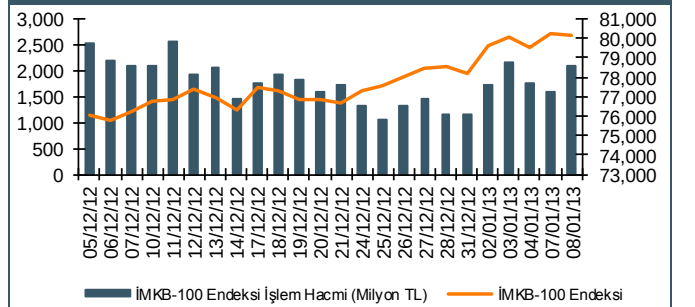
Gösterge Faiz			
Eyl. 24, 2014 (kapanış, bileşik)	5.89		
Günlük Değişim (bp)	-23		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$195.75 / 4.09% / 153.90		
2034 -	\$148.57 / 4.43% / 172.20		
Döviz			
	Kapanış	Günlük	Yılıbaşıdan
US\$/TL	1.77	-0.07%	-0.47%
EUR/TL	2.31	-0.41%	-1.42%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.04	-0.27%	-1.01%

Piyasa verileri (TLmn)		Günlük	Haftalık	Yılıbaşıdan
İMKB-100 Kapanış	81,149	1.2%	1.9%	3.8%
Piyasa Değeri:	476,934	Günlük işl. Hacmi:		3,245

Endeks Rasyoları				
	FK	F/DD	FD/VA/FÖK	FD/Satışlar
İMKB-100				
2012 T	12.31	1.97	8.39	1.01
2013 T	11.25	1.77	7.60	0.94
İMKB-30				
2012 T	11.98	1.92	7.84	0.93
2013 T	11.02	1.73	7.20	0.86

İMKB-100					
En Aktif		En çok artan		En çok düşen	
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
GARAN	498,311	PETKM	7.5%	GSDHO	-3.3%
ISCTR	314,402	ANHYT	6.7%	TSPOR	-2.1%
PETKM	265,681	ENKAI	4.4%	SAFGY	-1.0%
HALKB	185,536	SISE	4.0%	PRKME	-1.0%
AKBNK	167,294	THYAO	3.7%	GOZDE	-0.9%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	Haftalık	Yıllık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,073.0	0.30%	-0.48%	13.09%
MSCI Türkiye	1,153,571.0	1.16%	1.20%	56.60%
MSCI Dünya	1,367.2	0.36%	-0.02%	13.22%
Dow Jones	13,390.5	0.46%	-0.01%	7.56%
DAX	7,720.5	0.32%	-0.46%	25.49%
S&P	1,461.0	0.00%	0.11%	13.04%
FTS100	6,098.7	0.00%	0.85%	7.54%
CAC 40	3,717.5	0.31%	-0.10%	16.00%
Nikkei 225	10,652.6	0.70%	2.48%	26.10%

Kaynak: Matrics, Rasyonet

Güncelleme: 10/01/2013 8:49

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Çarşamba günü para piyasası 14,438 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.02 net %4.27 oldu. Hazine, bu hafta düzenlediği dört ihale ile 7.7 milyar TL piyasadan olmak üzere toplam 10 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Lokal ve yabancı kaynaklı yüksek talebe paralel, faiz beklentilerin altında gerçekleşti. Başarılı ihalelerin ardından faizler gerilerken 07 Ocak 2015 vadeli yeni gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %5.96 işlem hacmi ise 430 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %5.90-%6.10 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Yurtiçi piyasalarda yola devam... Hafta başında gayet olumlu geçen Hazine ihalelerinden gaz alan TL'ye talep sürüyor. Güçlü taleple 2 yıllık referans tahvil faizi de %5.9'a kadar gerilerken Borsa İstanbul rekor tazeledi. Bu sayfalardan biz takip eden okurlarımızın TL'deki değerlenmeye şaşırmadığımızı düşüneceklerini tahmin ediyoruz çünkü yılın ilk işlem günlerinden bu yana TL'ye yurtdışından ilgi gelebileceğini okurlarımıza aktarıyoruz. Nitekim sepet/TRY de 2.05'in altına geriledi. Temel etken Aralık'ta EMEA para birimleri TL arasında oluşan %1.5-2.0'lik boşluğun (TL EMEA para birimleri karşısında bu oranda relatif değer kaybetmişti) yatırımcılar tarafından doldurulması.

Global sistemde likidite de bol olunca bu tür boşlukların dolması kaçınılmaz. 2013'ün ilk hesapları açılırken tahvilde %6'ların üzerindeki faiz seviyesi de TL'yi çekici kıldı hiç şüphesiz. Buna ek olarak Kasım'da son 14 ayın zirvesine çıkarak %11.3 büyüyen sanayi üretimi ve yine aynı ayda 4.5 milyar dolar civarında beklediğimiz cari işlemler açığının (yarın açıklanacak) 22 Ocak'ta TCMB PPK'dan yeni bir gevşeme adımı meydana vermemesi de TL-long işlemleri beslemekte. Bu durum, hafta başından bu yana dile getirmeye çalıştığımız gibi, bir süre devam edebilir ancak TL'de olası sert alımların gerçekleşmesi durumunda TCMB'nin pekala makro ihtiyati tedbirlerle (öncesinde sözsöz müdahaleyle) aşırı değerlenmenin önüne geçecek adımlar atacağını da biliyoruz. Kritik seviye sepet kur/TRY için 2.04/05 bandında ve o noktadayız. TCMB gelecek haftaya kadar izlemeye kalabilir ancak 2.03'e doğru belirgin bir baskı olursa TCMB'den karşı hamle çok da gecikmez. İlk etapta dövizle ilişkin TCMB'nin kırmızı çizgileri yeniden hatırlatılabilir. Yılın ilk yarısında bizce TCMB sepet kur/TRY'de 2.03-2.10 bandındaki dalgalanmadan (bandın üst tarafında 2.10 seviyesi yılın başlarında gerçekleşmedikçe ki şu an böyle bir risk yok) rahatsız olmaz. Yılın ikinci yarısında ise TCMB'nin reel kur hesapları sepet kur/TRY'de 2.10 - 2.12'lere işaret etmekte. Yeni güne başlarken Borsa İstanbul global ortamdan pozitif hava alıyor.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
10 Ocak	Çin	▶ İthalat yıl/yıl : Ara	3:00	5:00	Yüksek	3.3%		0.0%
Perş	Çin	▶ İhracat yıl/yıl : Ara	3:00	5:00	Yüksek	5.0%		2.9%
	Japonya	▶ Öncü Göstergeler Endeksi Geçici : Kas	5:00	7:00	Orta			92.8
	Euro Bölgesi	▶ İspanya Tahvil İhalesi	9:30	11:30	Yüksek			
	Euro Bölgesi	▶ İtalya 3 ve 12 ay vadeli Bono Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	İngiltere	▶ İngiltere MB Faiz Kararını Açıklayacak	12:00	14:00	Yüksek	0.50%		0.50%
	İngiltere	▶ İngiltere MB Varlık Alım Programını Açıklayacak	12:00	14:00	Yüksek	GBP375bn		GBP375bn
	Euro Bölgesi	▶ AMB Faiz Kararını Açıklayacak	12:45	14:45	Yüksek	0.75%	0.75%	0.75%
	Euro Bölgesi	▶ AMB Başkanı Draghi Basın Toplantısı Düzenleyecek	13:30	15:30	Yüksek			
	ABD	▶ Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları	13:30	15:30	Yüksek	365K	360K	372K
	ABD	▶ Toptancı Stokları ay/ay : Kas	15:00	17:00	Yüksek	0.3%		0.6%
	Euro Bölgesi	▶ AMB Üyesi Asmussen Konuşacak	17:00	19:00	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi George Konuşacak	18:10	20:10	Yüksek			
	ABD	▶ Fed Üyesi Bullard Konuşacak	19:00	21:00	Yüksek			

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

YKSGR – Hürriyet'in haberine göre İtalyan Generali Yapı Kredi Sigorta'ya talip olduklarını açıkladı. Generali'nin hayat-dışı sigorta prim üretiminde %0,5 pazar payı bulunmaktadır.

TEKNİK ANALİZ

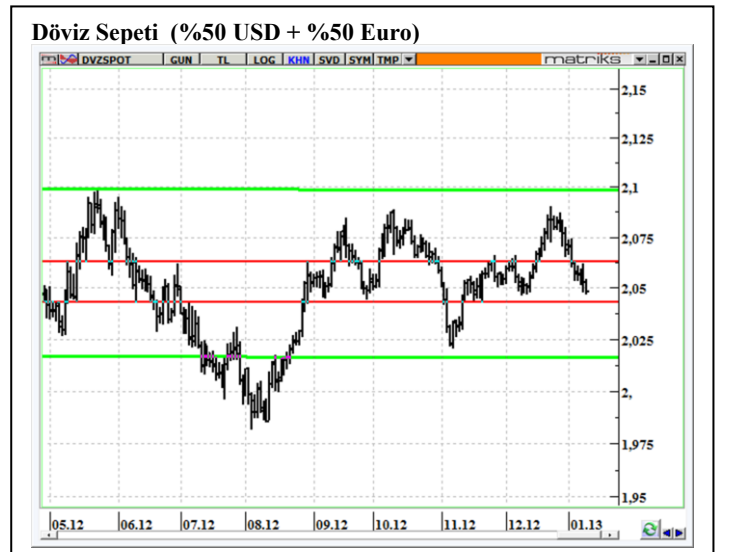
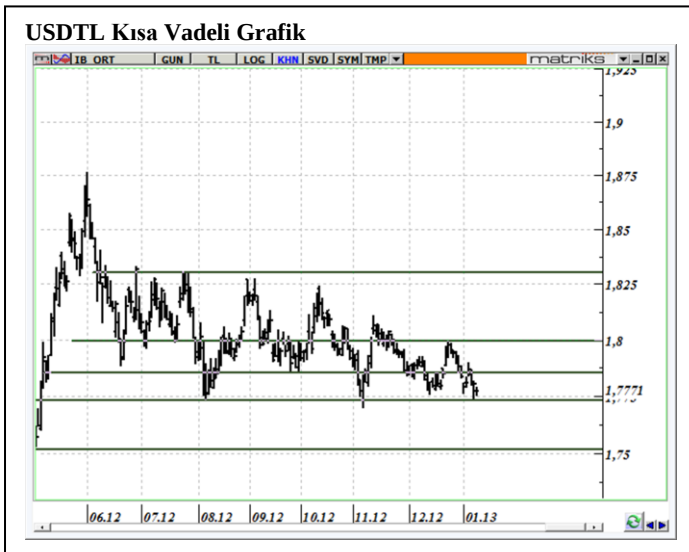
IMKB-100 ENDEKSİ

Endeks 81000 seviyesinden başlattığı gerilemeyi 79800 seviyesinden gelen alımlarla bitirmiş görünüyor. Teknik olarak 82000 kanal direnç hedefi devam ediyor. Genel stratejide değişiklik yok. Mevcut pozisyonlar endeks 79400 seviyesinin altına gerilemedikçe korunmalı. Endeksin 82000-83000 aralığına gelmesi durumunda bir miktar kar satışı yapılabilir.



USD TL - BANKALARARASI

Hazine ihalelerinde TL ye gelen güçlü talep, TL nin USD karşısında değer kazanmasını sağlıyor ve USD TL 1.7730 desteğine doğru gevşiyor. 1.7730 seviyesi USD TL kurunda ciddi bir destek seviyesi ve bu noktaya yakın bölgelerde TL de satış görülebilir. Döviz sepeti ise 2.05 seviyesinin altına gerileyerek 2.04 desteğine doğru düşüyor.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

S&P endeksinin 1475 direncine yakın noktalarda hızını kaybettiğini görmekteyiz. ABD piyasaları borç tavanı belirsizliği karşısında bekleme modunu koruyor. Mevcut gelişmelerin S&P endeksini 1475 seviyesinden daha yukarıya kalıcı olarak taşıyacak nitelikte olmadığını düşünüyoruz. Bunun için özellikle borç tavanı konusunda somut bir adımın gelmesi gerekiyor. Şimdilik S&P yi 1400 -1475 seviyeleri arasında izliyoruz.

**Euro Dolar Paritesi**

Parite yeniden 1.2950 desteğinden tepki gösteriyor. Teknik olarak 1.2950 seviyesindeki yükselen kanal desteğini takip ediyoruz. 1.3140 seviyesindeki yatay direnç çevresinde dalgalanma oluşabilir. Paritenin ABD borç tavanı sorunu çözülene kadar 1.30-1.31 çevresinde yatay seyrini koruması beklenebilir. Bugün AMB toplantısında faiz indirimi yapılmazsa euro bir miktar değer kazanabilir.

**Gösterge Tahvil**

İki gündür Hazine ihaleleri öncesinde yapılan rot satışlarda çok güçlü talebin gelmesi sonucunda gösterge tahvil hızlı bir şekilde %6.44 seviyesinden geri çekiliyor. Geri çekilme devam edebilir. Teknik olarak %5.72 seviyesinden geçen kanal desteği çalışmış durumda ancak faizin daha aşağı seviyelere gevşemesini beklemiyoruz. gösterge faiz 5.72-6.44 aralığında bir süre dalgalanabilir. IMKB için pozitif.

**EURL - Euro Grafiği**

Yorum kısmımızda bahsettiğimiz gibi EURLTL kuru 2.32 seviyesinden geçen kanal desteğinin altına sarktı. Kısa vadede 2.30 desteği önemli olabilir. AMB nin faiz indirmemesi halinde EURLTL kurunda yeniden yükseliş görebiliriz.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

IMKB 30 endeksinin yeniden 100200 seviyesinin üzerine yükselmesi nedeniyle azaltılan uzun pozisyonlar varsa yerine konulmalı. Mevcut uzun pozisyonlar ise tutulmaya devam etmeli. Spot endeksin 103000 seviyesine yaklaşması durumunda pozisyonlar azaltılabilir yada kapatılabilir. Genel stratejide değişiklik yok, spot endeks 99000 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece uzun pozisyonlar korunabilir.



ENDEKS 30 /ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

09/01/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
TEB YATIRIM	2.630	17,35	AKBANK T.A.S.	-5.215	-34,40
DEUTSCHE SEC	2.041	13,46	CREDIT SUISSE MENKUL	-1.857	-12,25
MERRILL LYNCH	1.394	9,19	IS YATIRIM	-1.753	-11,56
HSBC YATIRIM	1.144	7,55	DENİZ YATIRIM	-1.078	-7,11
TERA MENKUL	973	6,42	ANADOLUBANK A.S.	-942	-6,21
DiĞER	6.980	46,04	DiĞER	-4.317	-28,47

ENDEKS 30 / ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

03.09.2012-09.01.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	39.963	44,31	HSBC YATIRIM	-18.647	-20,68
CREDIT SUISSE MENKUL	23.654	26,23	AKBANK T.A.S.	-17.801	-19,74
CITI MENKUL	12.161	13,48	GARANTI BANKASI A.S.	-6.418	-7,12
MERRILL LYNCH	5.506	6,11	STRATEJİ MEN.	-4.632	-5,14
ERSTE SECURITIES ISTANBUL MENK	3.198	3,55	TEB YATIRIM	-4.401	-4,88
DiĞER	5.700	6,32	DiĞER	-38.283	-42,45

VOB DOLAR KONTRATI

USDTL kurunda 1.7730 seviyesi güçlü destek olurken, kurun 1.7850 direncinin üzerine yükseldiği görülüyor. Buna paralel Dolar kontratında uzun pozisyon denenebilir. USDTL nin 1.78 seviyesinin altına gevşemesi durumunda ilave uzun pozisyon denenebilir. USDTL nin 1.78 seviyesinin altında kalıcı seyirler gerçekleştirmediğini net bir şekilde görmekteyiz. USDTL nin 1.80 seviyelerine yaklaşması durumunda uzun pozisyonlar kapanabilir.

**DOLAR / ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)**

03.09.2012-09.01.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
TEKSTİL MEN.	12.914	27,10	İS YATIRIM	-14.881	-31,22
İNG BANK A.S.	8.883	18,64	DEUTSCHE BANK	-14.445	-30,31
DENİZ YATIRIM	5.780	12,13	TERA MENKUL	-8.184	-17,17
SEKER YATIRIM	5.590	11,73	ZİRAAT YAT.	-2.788	-5,85
OYAK YATIRIM	2.801	5,88	GEDİK YATIRIM	-2.332	-4,89
DİĞER	11.690	24.53	DİĞER	-5.028	-10.55

VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI VERİLERİ

Sözleşme Kodu	Vade Ayı	Uzlaşma Fiyatı	Önceki Uzlaşma Fiyatı	Fiyat Değişim (%)	Günlük Yüksek	Günlük Düşük	Ağırlıklı Ortalama	Miktar (Adet)	Hacim (TL)	Açık Pozisyon	Açık Pozisyon Değişimi
Hisse Senedi Endeks Sözleşmeleri											
İMKB 30 Endeks	Şubat 2013	101.950	100.525	1.42	102.000	100.125	101.012	138,730	1,401,333,593	189,070	-1,172
İMKB 30 Endeks	Nisan 2013	101.650	100.175	1.47	101.675	99.800	100.694	2,250	22,656,130	1,857	64
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Şubat 2013	95.695	95.480	0.23	95.900	95.375	95.790	67	641,795	507	34
Altın Dolar / Ons	Şubat 2013	1,655.10	1,654.75	0.02	1,666.00	1,654.00	1,660.60	3,392	10,018,172	10,606	376
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Şubat 2013	1.7900	1.7915	-0.08	1.7915	1.7885	1.7900	5,339	9,556,579	80,921	663
Dolar	Nisan 2013	1.8035	1.8035	0.00	1.8050	1.8025	1.8040	105	189,422	5,234	26
Euro	Şubat 2013	2.3350	2.3420	-0.30	2.3430	2.3320	2.3367	238	556,132	4,742	-30
Euro	Nisan 2013	2.3535	2.3615	-0.34	2.3605	2.3535	2.3555	20	47,111	633	6
Euro / Usd Çapraz Kuru	Mart 2013	1.3061	1.3079	-0.14	1.3101	1.3047	1.3073	2,825	6,569,635	6,501	260
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.3099	1.3085	0.11	1.3099	1.3099	1.3099	15	34,955	0	-15



Eczacıbaşı Menkul Değerler

ŞUBELERİMİZ

İSTANBUL MERKEZ

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 34394
Levent İSTANBUL
Tel. : (212) 319 59 99
Faks : (212) 319 59 00

İZMİR

Akdeniz Cad. No:14
Birsal Is Merkezi, K:7 35210
Pasaport İZMİR
Tel. : (232) 498 0 498
Faks : (232) 498 0 444

ANKARA

Eskişehir Yolu, Armada İş Merkezi
A-Blok, Kat.6 No.6
Söğütözü, ANKARA
Tel. : (312) 292 93 00
Faks : (312) 292 93 43

ADANA

Gazipaşa Bulvarı, Karadayı İş Merkezi
No:20 Kat: 6/11
Seyhan ADANA
Tel. : (322) 457 65 65
Faks : (322) 457 51 63

ANTALYA

Deniz Mh.Konyaaltı Cad.
Arat Apt. No:13/3 07050
ANTALYA
Tel.: (242) 244 05 58
Faks: (242) 244 12 0

BURSA

Atatürk Caddesi Buluş İş Hanı
Kat:1 16010 Heykel BURSA
Tel.: (224) 224 03 64
Faks: (224) 224 60 54

BÖLÜMLERİMİZ

ELEKTRONİK İŞLEMLER

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 34394
Levent İSTANBUL

Tel. : (212) 319 55 55
Faks : (212) 319 59 69
e-posta : datanet@emdas.com.tr

VARLIK YÖNETİMİ

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:6 34394
Levent İSTANBUL

Tel. : (212) 319 59 99
Faks : (212) 319 56 26

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, sadece yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta ve Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. nin görüşlerini yansıtmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm hakları saklıdır. Bu yayının hiçbir bölümü; Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. nin önceden izni alınmaksızın çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.