



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

15.01.2013

GÜNE BAKIŞ

Genel anlamda IMKB'deki yukarı trendin korunduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle endeks 81000 seviyesi üzerinde kaldığı sürece pozisyonlar korunmalı. Endekste 81000 seviyesi portföyler için stop loss alınabilir. Endeksin 81000 desteğini kırması durumunda pozisyonlarını kapatmakta geciken portföyler için 80000 desteği nihai stop loss olarak takip edilmeli. Kısa vadede önümüzdeki hafta için endekste teknik hedefin 83000 seviyeleri olduğunu düşünmekteyiz. Dış piyasalarda ise ABD borç tavanı konusunun Şubat başına kadar piyasalar tarafından dikkate alınmadığını, ABD'de bilanço haberlerinin etkili olduğunu izliyoruz. Obama borç tavanı konusunda piyasalara fazla umut vermezken, Bernanke ise dünkü konuşmasında para politikalarını merkez alan demeçler vermekten kaçındı. Ancak piyasalar açık uçlu QE3'ün yıl sonuna kadar süreceği beklentisiyle umutlu. S&P endeksinde 1475 direncinin geçilmesi durumunda yukarı hareket hızlanabilir, Bu durum ise pozitif ayrılan IMKB endeksi için daha olumlu olacaktır. USDTL'nin 1.7730 seviyesinin üzerine yeniden çıkmakta başarısız olması durumunda 1.75 seviyesine kadar gerileyebileceğini, paritenin ise 1.34-1.35 bölgesine ulaşabileceğini bekliyoruz. Bugün içeride bütçe verileri (11:00) ve işsizlik oranı (10:00) datasını alırken, Hazine'nin 15 ay vadeli yeni iskontolu tahvil ihalesini (13:00) izleyeceğiz. Öğleden sonra ise ABD kanadında Empire imalat aktivite endeksi (15:30), perakende satışlar (15:30), ÜFE (15:30) verileri izlenirken, FED üyelerinin konuşmaları da takip edilecek.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

14/01/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	2.16%	4.99%	3.99%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	1.57%	3.56%	2.80%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.23%	0.07%	0.45%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon (*)	0.07%	0.22%	0.14%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.26%	-0.34%	-0.65%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	0.14%	0.02%	0.13%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.31%	0.16%	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

14/01/2013

	Ortalama			Fiyat Performansı		
	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Piyasa Değeri (mnTL)	İşlem Hacmi (mn TL)	1 ay 3 ay YBG
BIZIM	29.2	36.0	23%	1,168	4.9	9% 23% 58%
PRKME	6.3	7.8	25%	932	4.2	0% -6% 106%
TCELL	12.3	14.0	14%	27,060	69.5	10% 12% 39%
TKFEN	7.8	7.9	2%	2,879	6.2	10% 18% 51%
TSKB	2.3	2.7	21%	2,475	6.0	5% 9% 73%
YKBANK	5.6	5.4	-2%	24,257	105.5	9% 23% 107%

Nominal

Relatif

Portföyün yılıbaşıdan bu yana getirisi

4.6%

-0.22%

Gündem

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
Kısa Vadel, Dış Borç Stoku	18/01/2013
Hazine Borç Stoku : Ara	21/01/2013
TCMB PPK Faiz Duyurusu	22/01/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

Gösterge Faiz			
Eyl. 24, 2014 (kapanış, bileşik)	6.02		
Günlük Değişim (bp)	3		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$194.29 / 4.11%	160.40	
2034 -	\$147.90 / 4.47%	180.10	

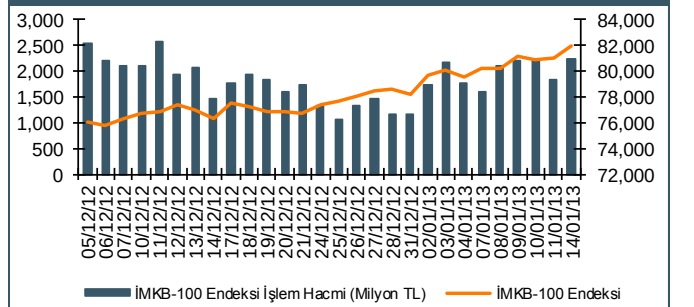
Döviz	Kapanış	Günlük	Yılıbaşıdan
US\$/TL	1.76	-0.07%	-0.92%
EUR/TL	2.35	0.60%	0.35%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.06	0.31%	-0.20%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılıbaşıdan
İMKB-100 Kapanış	81,990	1.2%	2.2%
Piyasa Değeri:	482,203	Günlük işl. Hacmi:	3,255

Endeks Rasyoları	F/K F/DD FD/VAFOK FD/Satışlar			
	İMKB-100			
2012 T	12.44	1.99	8.47	1.02
2013 T	11.37	1.79	7.67	0.95
İMKB-30				
2012 T	12.10	1.94	7.89	0.94
2013 T	11.13	1.75	7.25	0.87

İMKB-100					
En Aktif	En çok artan		En çok düşen		
Hisse	Hacim (mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse	Günlük Δ
HALKB	329,906	NTHOL	12.0%	ENKAI	-3.3%
GARAN	317,285	ZOREN	6.4%	PETKM	-2.8%
EREGL	229,136	GSDHO	4.4%	VESTL	-2.4%
ISCTR	196,961	EREGL	3.5%	AKENR	-2.1%
AKBNK	179,749	ANHYT	3.5%	TRKCM	-1.7%

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Dünya Endeksleri	Kapanış	Değişim		
		Günlük	Haftalık	Yıllık
MSCI Gelişen Piyasalar	1,080.7	0.71%	0.46%	13.34%
MSCI Türkiye	1,163,851.0	1.28%	2.06%	53.66%
MSCI Dünya	1,380.2	-0.13%	0.97%	14.32%
Dow Jones	13,507.3	0.14%	1.34%	8.74%
DAX	7,729.5	0.18%	0.44%	24.27%
S&P	1,470.7	0.00%	0.93%	14.09%
FTS100	6,107.9	-0.22%	0.90%	7.96%
CAC 40	3,708.3	0.06%	0.06%	14.98%
Nikkei 225	10,879.1	0.72%	3.53%	29.85%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme: 15/01/2013 8:55

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Pazartesi günü para piyasası 15,649 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.02 net %4.27 oldu. Yurtiçinde önemli bir verinin olmadığı haftanın ilk iş gününde faiz yatay hareket etti. 07 Ocak 2015 vadeli yeni gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %5.98 işlem hacmi ise 299 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %5.90-%6.10 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Yurtiçi piyasalarda faiz, kur ve borsa bir arada yükseldi... Borsada Fitch raporu etkiliydi... Fitch, dün yaptığı değerlendirmede orta ölçekli Türk bankalarının bu yıl yoğun şekilde satın alma anlaşmalarının odağında yer alabileceğini belirterek gaz verdi. Değerlemelerde/çarpanlarda kritik eşiklere gelindiğini belirten dünkü raporumuzun ardından Fitch'den gelen bu açıklama gözünü yükseltilere diken hisse senedi yatırımcısına güven verdi. Hazine'nin S&P ile olan anlaşmasını uzatmayarak Fitch ve Moody's ile yola devam edeceğini açıklaması ise bizce piyasaları etkilemez. Zira, S&P yabancı yatırımcıların görevlendirmesiyle değerlendirmelerine devam edecek. Bilgiye erişim konusunda bir sıkıntı olmayacağı için bir durum değişikliği olmayacak.

Borsa İstanbul Fitch raporuyla değerlemelerde ve çarpanlarda "adil fiyatların" yakınında işlem görmeye devam ederken, 2 yıllık referans tahvil faizinin %6'nın üzerine çıktığı da gözlemlendi. Bu bizi şaşırtmadı zira bir süredir %6'nın alt seviyelerinin aşırı alım noktası olarak dikkate alınması gerektiğini öneriyoruz. Sepet kur ise TL karşısında geçen hafta kritik 2.03-2.05 bandını test ettikten sonra 2.07'ye doğru demir aldı. Kur da bizi şaşırtmadı. Bizi bu sayfalardan takip eden okurlarımız geçen haftalarda sıkça "yılın ilk yarısında TCMB'nin 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 olmayacağına vurgu yaptığımızı da hatırlayacaktır. Bandın tam ortasındayız. Yılın ikinci yarısında ise TCMB'nin reel kur hesapları sepet kur/TRY'de 2.10-2.12'lere işaret etmekte. Piyasalar bu sabah ABD'deki borç tavan tartışmalarından dolayı rahat görünmüyor.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSI	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
15 Ocak	Japonya	Makine Parça Siparişleri yıl/yıl Geçici : Ara	6:00	8:00	Düşük			-21.3%
Sal	Almanya	TÜFE ay/ay Final : Ara	7:00	9:00	Orta	0.9%		0.9%
	Almanya	GSYİH yıl/yıl : 2012	8:00	10:00	Orta	0.8%		3.0%
	Türkiye	İşsizlik Oranı : Ekm	8:00	10:00	Orta			9.1%
	Türkiye	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi : Ara	9:00	11:00	Orta			TRL5.42bn
	İngiltere	TÜFE ay/ay : Ara	9:30	11:30	Düşük	0.5%		0.2%
	Euro Bölgesi	İspanya 12 ve 18 ay vadeli Bono Satacak	9:30	11:30	Yüksek			
	Euro Bölgesi	Euro-bölgesi Dış Ticaret Dengesi : Kas	10:00	12:00	Orta	EUR10.0bn		EUR10.2bn
	Euro Bölgesi	Yunanistan Bono İhalesi	10:00	12:00	Orta			
	Türkiye	Hazine 15 Ay Vadeli Yeni İskontolu Tahvil Satacak	11:00	13:00	Orta			
	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi : Oca	12:30	14:30	Orta			
	ABD	Fed Rosengren Konuşacak	13:00	15:00	Yüksek			
	ABD	Empire İmalat Aktivite Endeksi : Oca	13:30	15:30	Yüksek	0.00	-3.00	-8.10
	ABD	Perakende Satışlar ay/ay : Ara	13:30	15:30	Yüksek	0.2%	0.0%	0.3%
	ABD	Oto Hariç Perakende Satışlar ay/ay : Ara	13:30	15:30	Yüksek	0.2%	0.1%	0.0%
	ABD	ÜFE ay/ay : Ara	13:30	15:30	Yüksek	-0.1%		-0.8%
	ABD	Çekirdek ÜFE ay/ay : Ara	13:30	15:30	Yüksek	0.2%		0.1%
	ABD	Fed Kocherlakota Konuşacak	13:50	15:50	Yüksek			
	ABD	İşletme Stokları ay/ay : Kas	15:00	17:00	Yüksek	0.3%		0.4%
	ABD	Fed Plosser Konuşacak	17:30	19:30	Yüksek			
	ABD	Dünya Bankası Global Ekonomi Tahminlerini Açıklayacak			Yüksek			

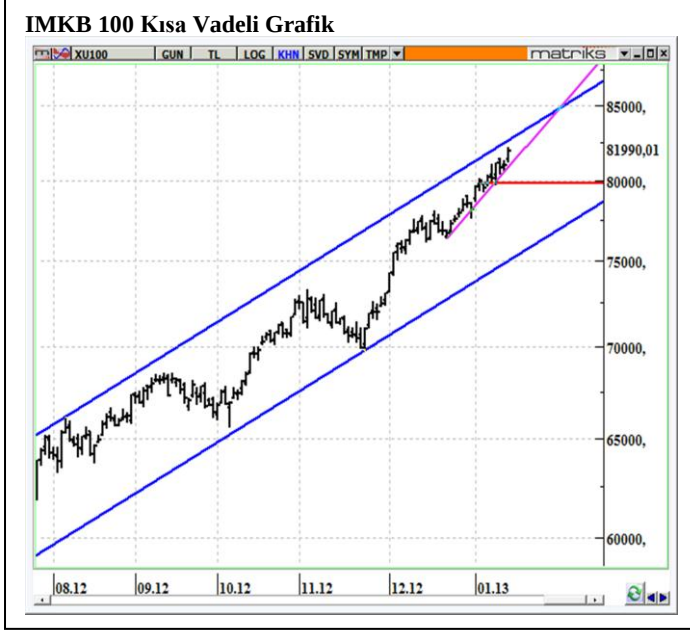
ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

CCOLA – Coca-Cola İçecek 2012 yılsonu satış hacim verilerini açıkladı. Buna göre konsolida satış hacmi yıllık %11,7 büyümeye göstererek 850,5mn unite kasaya ulaştı. Yurtiçi hacimler %4 büyüyerek yıllık beklentilere paralel gerçekleşti. Yurtdışı hacimler ise pazar payı kazanımları ve Güney Irak'ın operasyonlara dahil edilmesi ile birlikte %31 büyümeye göstererek beklentilerimizi aştı. Güçlü yurtdışı büyümeye verilerinin uzun vadeli tahminleri değiştirmesi sebebiyle değerlemeler olumlu etkilenebilir.

TEKNİK ANALİZ

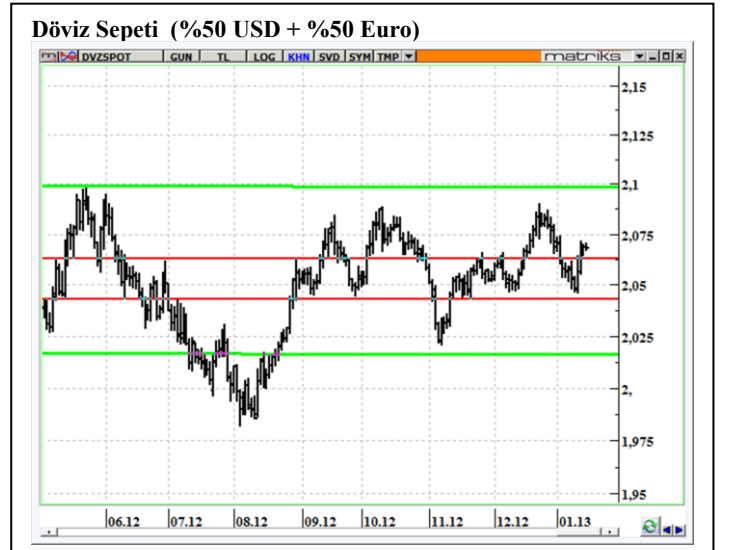
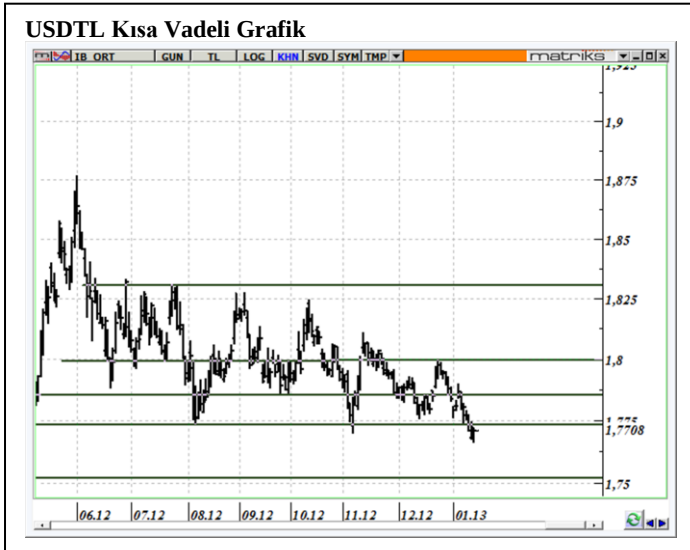
IMKB-100 ENDEKSİ

Endeks 83000 seviyesinden geçen kanal direnç hedefini koruyor. Genel stratejide değişiklik yok. Mevcut pozisyonlar için endekste 81000 seviyesinden geçen kısa vadeli pembe trend çizgisi stop loss alınabilir. Daha aşağıda 80000 seviyesindeki yatay destek, kapatmakta geç kalan portföyler için nihai stop loss olarak alınmalı. Endekste stop loss seviyelerinin altına gerileme oluşmadan satış yapmamakta fayda var.



USD TL - BANKALARARASI

USD TL kuru 1.7730 desteğinin altındaki seyrini sürdürüyor. USD TL nin 1.7730 seviyesinin üzerine çıkmakta başarısız kaldığı sürece teknik olarak 1.75 seviyelerine doğru gevşeme gözlenebilir. USD TL yeniden 1.7730 seviyesinin üzerine çıkarsa tekrar 1.79-1.80 seviyelerine doğru tepkiler görebiliriz.



TEKNİK ANALİZ

ABD S&P Endeksi

S&P endeksin bilanço haberleriyle birlikte 1475 seviyesine doğru yükselişin sürdüğünü görüyoruz. S&P nin 1475 direncini kırması durumunda 1535 seviyesinden geçen kanal direncine doğru yükseliş devam edebilir. Daha yukarıda bilindiği gibi 1577 seviyesinde tarihi zirve direnci bulunuyor. Ancak borç tavanı ve mali uçurum konusundaki mevcut gelişmeler S&P endeksini 1475 seviyesinin üzerinde ne kadar kalıcı şekilde tutabilir onu izleyeceğiz. Bunun için özellikle borç tavanı konusunda somut bir adımın gelmesi gerekiyor. Şimdilik S&P yi 1400 - 1475 seviyeleri arasında izliyoruz.

**Euro Dolar Paritesi**

Parite AMB nin faizleri değiştirmemesinin ardından ve Draghi nin euro bölgesi ekonomisi ile ilgili olumlu mesajlar vermesinin ardından eurodaki yükseliş bir miktar sakinleşmeye başladı. 1.2950 seviyesindeki yükselen kanal desteğini takip ediyoruz. 1.33 direncini kıran paritede 1.35 seviyesine doğru yükseliş devam edebilir.

**IMKB 100 - ABD Doları Bazında Grafik**

ABD Doları bazında endeks 46000 seviyesindeki önemli bir yatay direncinin üzerine çıkıyor. 46000 seviyesindeki yatay direncin kırılması durumunda 51000 seviyesindeki yatay zirve direnci önem kazanacak.

**IMKB 100 endeksinin ABD S&P endeksine rölatif grafiği**

Grafikten görüldüğü gibi IMKB nin S&P endeksine kıyasla pozitif ayrışması devam ediyor. Grafik yeşil kanalın üzerine çıkmaya çalışıyor ve bunun oluşması durumunda pozitif ayrışma hızlanabilir.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

IMKB 30 endeksinin 102000 seviyesinin üzerine yükselmesinden dolayı ilave uzun pozisyon açılabilir. IMKB 30 endeksinde pozisyonlar için 101000 seviyesi stop loss alınmalı. Kısa pozisyon tercih etmiyoruz.



ENDEKS 30 /ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

14/01/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	4.391	30,85	GARANTI BANKASI A.S.	-2.447	-17,19
TEB YATIRIM	3.904	27,43	SANKO MENKUL	-1.527	-10,73
HSBC YATIRIM	1.434	10,07	HALK YATIRIM	-1.328	-9,33
CREDIT SUISSE MENKUL	681	4,78	FINANS YAT.	-1.262	-8,87
DENİZ YATIRIM	530	3,72	DEUTSCHE SEC	-1.177	-8,27
DİĞER	3.295	23,15	DİĞER	-6.494	-45,92

ENDEKS 30 / ŞUBAT KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

03.09.2012-14.01.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
IS YATIRIM	43.868	47,87	AKBANK T.A.S.	-18.613	-20,31
CREDIT SUISSE MENKUL	22.166	24,19	HSBC YATIRIM	-15.124	-16,51
CITI MENKUL	12.628	13,78	GARANTI BANKASI A.S.	-13.263	-14,47
MERRILL LYNCH	5.595	6,11	STRATEJİ MEN.	-4.652	-5,08
ERSTE SECURITIES ISTANBUL MENK	3.118	3,40	YAPI KREDİ YAT.	-3.813	-4,16
DİĞER	4.256	4,64	DİĞER	-36.166	-39,47

VOB DOLAR KONTRATI

USD/TL nin 1.7730 desteğinin altına gerilediğini ancak henüz tam olarak kıramadığını gözlemliyoruz. Ancak yine Dolar kontratında uzun pozisyonların kapatılması gerekir. Buna karşın spot USD/TL nin 1.7730 seviyesinin üzerine yükselmekte başarısız kalması durumunda ise, spot kurda 1.7730 stop loss alınarak kısa pozisyon denenebilir. USD/TL nin yeniden geri dönerek 1.7730 seviyesinin üzerine çıkması durumunda tekrar uzun pozisyonlar açılmalı.

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

03.09.2012-14.01.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
YAPI KREDİ YAT.	19.392	26,31	GARANTİ BANKASI A.Ş.	-32.396	-43,96
TEKSTİL MEN.	14.039	19,05	DEUTSCHE BANK	-16.140	-21,90
ING BANK A.Ş.	11.121	15,09	İS YATIRIM	-14.124	-19,17
DENİZ YATIRIM	8.010	10,87	TERA MENKUL	-3.168	-4,30
SEKER YATIRIM	5.649	7,67	ZİRAAT YAT.	-2.782	-3,78
DİĞER	14.422	19,90	DİĞER	-4.386	-6,05

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	102.850	101.625	1.21	102.975	101.725	102.521	100,616	1,031,521,753	183,505	-365
İMKB 30 Endeks	Nisan 2013	102.625	101.375	1.23	102.700	101.550	102.216	1,588	16,231,848	1,546	-638
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Şubat 2013	95.755	95.510	0.26	95.850	95.300	95.630	95	908,483	488	12
Altın Dolar / Ons	Şubat 2013	1,668.55	1,658.50	0.61	1,674.95	1,665.00	1,669.33	3,446	10,185,724	9,707	-599
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Şubat 2013	1.7820	1.7830	-0.06	1.7830	1.7795	1.7811	6,983	12,437,758	112,157	2,034
Dolar	Nisan 2013	1.7950	1.7960	-0.06	1.7960	1.7935	1.7948	170	305,121	6,901	59
Euro	Şubat 2013	2.3785	2.3785	0.00	2.3840	2.3750	2.3791	353	839,837	5,364	75
Euro	Nisan 2013	2.4005	2.3960	0.19	2.4035	2.3950	2.4009	120	288,107	1,834	62
Euro / Usd Çapraz Kuru	Mart 2013	1.3366	1.3347	0.14	1.3396	1.3346	1.3373	7,775	18,412,356	12,973	290
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.3235	1.3235	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	0	0	5	0



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.