

5 Ocak 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki sert yükseliş hız kesmeye başladı. Wall Street FED toplantı tutanaklarında parasal genişlemeyi destekleyici yönde yapılan açıklamalara rağmen dün kar satışlarıyla geriledi. Asya borsaları bu sabah emtia hisselerindeki satışlarla son bir haftadır ilk kez değer kaybetti. Dolar küresel ölçekte değer kazanırken, altından petrole bakırdan gümüşe tüm emtialarda sert satışlar görüldü.

İMKB dünya borsalarından olumlu anlamda ayrışmaya devam ediyor. Salı günü gelişmekte olan piyasaların genelde yatay seyretmesine rağmen İMKB %0.9'luk bir yükselişle 68,000 seviyesinin üzerinde kalmayı başardı. Gösterge bononun rekor düşük seviyelere inmesi banka hisselerinin endeksin üzerinde performans göstermeye devam etmesini sağladı. Türk lirası dün gelişmekte olan piyasalarda en iyi performans gösteren para birimi oldu. Bankalar arası ilk işlemlerde Türk lirası döviz sepetine karşı bugün de değer kazanmaya devam etti.

Asya borsalarındaki satışa paralel bugün borsada hafif satıcılı bir açılış bekliyoruz. Ancak emtialardaki satış dalgasının devam etmesi durumunda Türkiye'nin gelişmekte olan ülkelerden olumlu anlamda ayrıştığını görebiliriz. Emtia fiyatlarındaki düşüşe paralel bugün altın ve petrol ile ilişkili hisselerde satışlar görebiliriz.

Bugün yuticiinde piyasaları etkileyecek önemli bir veri akışı yok.Yurtdışında Avrupa'da PMI verileri ve ABD'de ADP istihdam verileri günün en önemli verileri.

Haberler & Makro Ekonomi

- *Yeni Yıla Güzel Bir Başlangıç*

Sektörel Haberler

- Banka genel müdürleri önümüzdeki aylarda kredi faizlerinde bir miktar artış bekliyor.
- İç hatlar hava trafiği 2028'e kadar %10 büyüyecek

Şirket Haberleri

- AKGRT TI: Ortaklık sürecinde sona yaklaşıyor
- GUBRF TI: Gübretas IDO özelleştirmesine girebilir

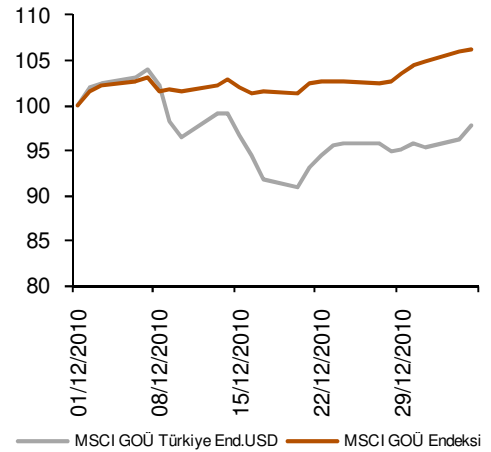
Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 06/01/2011 TCMB Beklenti Anketi (Ocak I. dönem)
- 10/01/2011 Sanayi Üretim Endeksi-Kasım 2010 (Piyasa medyan beklentisi: %7,7, İş Yatırım beklentisi: %8,6)
- 11/01/2011 Ödemeler Dengesi-Kasım 2010
- 20/01/2011 TCMB Para Politikası Kurulu (Ocak)
- TCMB Beklenti Anketi (Ocak II. dönem)

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	68,222	0.9%	2.0%
İşlem Hacmi TL mn	4,234	30%	10%
MSCI EM Endeksi	1165	0.1%	3.9%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.18	-6.3 baz	-29.4 baz
Gösterge Tahvil	6.92	-22.0 baz	-72 baz
Eurobond -2030	5.52	-7.3 baz	24.0 baz
US\$/TRY	1.5519	-0.21%	4.8%
EUR/TRY	2.0777	0.35%	0.3%
İMKB 2010T F/K	13.15		
İMKB 2011T F/K	11.88		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GYO	1.6%	Perakende	-0.5%
Sanayi	1.1%	Telekom	-0.3%
Taşımacılık	0.8%	Teknik ekip.	-0.3%
Yarı iletkenler	0.5%	Elektrik	-0.2%
Sağlık	0.2%	Kamu hizm.	-0.2%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TSPOR	6%	AEFES	-4%
PETKM	5%	TEKTU	-3%
KONYA	5%	ANELE	-3%
GOLTS	5%	MARTI	-3%
BAGFS	4%	TTRAK	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	8.12	1.75%	270
ISCTR	5.74	1.41%	218
PETKM	2.55	5.37%	145
YKBNK	5.10	2.41%	116
AKGRT	2.38	1.71%	111

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
05/01/2011 ABD:ABC Tüketici Güven Endeksi		-44
ABD:Yerli Araç Satışları	9,20M	9,27M
JPN:Para Tabanı (YoY) %		7.60
JPN:Araç Satışları (YoY) %		-30.70
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Aylık %	0.49	0.72
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Haftalık	0.50	0.57
FRN:PMI Servis Sektörü Endeksi	54.1	54.1
ALM:PMI Servis Sektörü Endeksi	58.3	58.3
AVR:PMI Bileşik Endeks	55	55
AVR:PMI Servis Sektörü Endeksi	53.7	53.7
İNG:Resmi Reserler		-\$728M
AVR:Yeni Endüstriyel Siparişler SA MoM	1.50	-3.80
AVR:Euro Bölgesi PPI (MoM) %	0.30	0.40
AVR:Euro Bölgesi PPI (YoY) %	4.40	4.40
BRZ:Sanayi Üretimi (YoY) %	4.70	2.10
BRZ:Sanayi Üretimi MoM (sa) %	0.00	0.40
ABD:ISM İmalat Dışı Bileşik Endeksi	55.7	55

Sektörel Haberler

Banka genel müdürleri önümüzdeki aylarda kredi faizlerinde bir miktar artış bekliyor. Merkez Bankası'nın TL zorunlu karşılık oranlarını artırmasının ardından bankaların ne tepki vereceği merak konusuydu. Genel müdürler, bankaların maliyetlerinde direk artışa sebep olan bu gelişmeyi bankalar kredi oranlarına yansıtılabileceğini belirtirken bu maliyetin mevduat fiyatlarını düşürmeye ya da banka bünyesinde bırakılmasına neden olmayacağı mesajını veriyor. Önümüzdeki dönemde rekabet bankaların fiyatlama davranışlarını şekillendiren temel neden olacak. Bu açıklamalar Merkez Bankası'nın kredilerdeki aşırı büyümeyi frenleme girişimleri ve bankaların net faiz marjları açısından olumlu algılanmalı.

İç hatlar hava trafiği 2028'e kadar %10 büyüyecek

Sivil Havacılık Genel Müdürü Arıduru, Türkiye iç hatlar trafiğinin önümüzdeki 20 yılın en hızlı büyüyen pazarı olacağını, onu %10 büyümeye Hindistan ve %9,4 büyümeye Kuzey Afrika ve Çin'in takip edeceğini belirtti. İç hatlar trafiği 2007'de 32 milyon iken 2010'da yeni katılımcılarla 50 milyona ulaştı. Pazardaki oyuncular şu an için THY, Onur Air, Atlas Jet, Pegasus ve Bora Jet olurken, Sky Havayolları, Saga ve Van Way gibi pazara yeni katılacak şirketler de 2011'de bölgesel havacılığı destekleyecek. Sky Havayolları bugün itibarıyla uçuşlarına başlayacak, Van Way ise Bora Jet'in Antep koltuklarını Mart sonuna kadar satın alarak 15 Ocak'tan itibaren faaliyete geçecek. Son olarak Saga Havayolları ise Trabzon merkezli uçuşlara başlamak için Sivil Havacılık'a başvurdu.

Haberler & Makro Ekonomi

Yeni Yıla Güzel Bir Başlangıç

Merkez Bankası (MB) Aralık ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayınladı. Rapor önümüzdeki dönemde enflasyonun %4 seviyelerine düşeceğine dair görüşümüzle uyumlu bir resim ortaya koyuyor. MB işlenmemiş gıda fiyatlarında görülen aşağı yönlü düzeltmeyi öne çıkartıyor. İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan enflasyon gerçekleştirmelerinde gıda cephesinden gelecek aşağı yönlü düzeltmenin sinyalleri görülmüştü. Dolayısıyla aşağı yönlü düzeltme bizim açımızdan bir sürpriz yaratmadı.

MB, hizmetler sektörü cephesinde ulaşım ve haberleşme alt gruplarında görülen fiyat artışlarını vurguluyor. Cep telefonu görüşme ücretlerindeki artışlar ve yükselen petrol fiyatları sırasıyla haberleşme ve ulaşım sektörlerinde fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı yaratıyor. Ancak MB restoran-otel ve iletişim fiyatlarında yıllık bazda fiyat artış hızının yavaşladığını da not ediyor. Ayrıca, MB çekirdek göstergelerin önümüzdeki dönemde geçici artışlar sergiledikten sonra orta vadeli hedeflerle uyumlu seyrini sürdüreceğini belirtiyor.

Gıda fiyatlarındaki aşağı yönlü düzeltmeye rağmen üretici fiyatlarını etkileyen görece yüksek seviyelerdeki petrol fiyatlarının üretici fiyatlarını yukarı çekmesi önümüzdeki dönemde tüketici fiyatlarına yansiyabilir. Öte yandan, MB giyim grubundaki fiyat düşüşlerinin mevsimsel kaynaklı olduğunun altını çiziyor.

Gıda fiyatlarındaki görülen aşağı yönlü düzeltmenin desteğiyle beraber 2010 yılı enflasyonu resmi hedefin altında gerçekleşti. Ancak önümüzdeki dönemde emtia cephesinden gelebilecek şoklar enflasyon adına tehdit oluşturabilir. Yine de yıllık TÜFE rakamının 2011 yılı ilk çeyreğinde %4 seviyelerine kadar gerilemesini bekliyoruz. Bu çerçevede MB'nin munzam karşılık cephesinde Ocak ayı içerisinde yeni kararlar almasına kesin gözüyle bakılıyor. Ancak faiz cephesinde ise MB gelişmeleri izleyip karar vermeyi tercih edecektir.

Aylık % Değişim	Aylık Değişim		Yıllık Değişim	
	12-10	12-09	12-10	12-09
TÜFE	-0.30	0.53	6.40	6.53
1. Mallar	-0.63	0.57	7.18	7.01
Enerji	2.73	65.00	9.96	4.64
İşlenmemiş Gıda	-5.79	3.97	7.02	9.26
İşlenmiş Gıda	0.38	0.59	5.68	1.04
Enerji ve İşlenmemiş Gıda Dışı	-0.29	-0.97	6.09	6.15
Temel Mallar	-0.66	-1.30	1.70	2.56
	0			
Dayanıklı Mallar	0.10	-0.72	1.99	3.76
Altın Hariç Dayanıklı Mallar	-0.56	-1.04	0.26	1.22
Yarı Dayanıklı Mallar	0.04	-0.05	24.66	20.91
Dayanaksız Mallar	7.48	2.28	24.27	34.16
2. Hizmetler	0.65	0.40	4.24	5.13
Kira	0.20	0.26	3.96	5.28
Lokanta ve Oteller	0.33	0.63	9.76	7.31
Ulaştırma Hizmetleri	0.04	0.68	7.04	2.53
Diğer Hizmetler	0.38	-0.19	3.57	6.03

Kaynak: TÜİK, TCMB

Şirket Haberleri

Aksigorta

kdoganay@isyatirim.com.tr

Ortaklık sürecinde sona yaklaşıyor. Aksigorta Genel Müdürü Uğur Gülen ortaklık sürecinin yakın zamanda tamamlanacağını ve birden çok isimle görüşmelerini söyledi. Bizim açımızdan Aksigorta'nın ortaklık sürecinde herhangi bir yeni gelişme yok. Hatırlanacağı gibi Sabancı Holding kasım ayında ortak arayışlarının devam ettiğini, 2010 sonunda bir karara varılacağını ve ocak-şubat gibi yeni ortağın açıklanacağını planladığını duyurmuştu. Aralık ayında ise Aviva Sigorta'nın Aksigorta ile ortaklığa gidebileceği haberleri yabancı basında yer almıştı. Sabancı Holding'in çizdiği takvime göre şubat ayına yaklaşırken bu süreçte haber akışı hızlanacak ve hisse fiyatı üzerinde etkili olabilecek. Diğer yandan biz bu süreçle ilgili görüşümüzü koruyoruz. Hatırlanacağı gibi Sabancı Holding, Aksigorta'yı prim üretiminde pazar lideri konumuna taşıyacak bir yabancı ortak arayışı içinde. Sabancı ve Aviva'nın hayat ve bireysel emeklilik alanında başarılı bir birliktelikleri var. Diğer yandan, Sabancı Holding'in ortaklık hedeflerine bakıldığında Aviva'nın hayat-dışı branşta yeterli olmadığını görüyoruz. Aviva ve Aksigorta'nın olası bir ortaklık ile toplam pazar payı %10 düzeyinde olacak. Bu şekilde yeni şirket Axa ve Anadolu Sigorta'nın ardından pazarda üçüncü büyük isim olabilecek. Bu nedenle Axa, Allianz ya da Groupama'nın Sabancı'nın kriterleri açısından daha uygun potansiyel ortaklar olduğunu söyleyebiliriz.

AKGRT TI	TUT	13% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.38	2.70
PD, mn	728	826
HAO PD, mn	226	256
(x)	2010T	2011T
F/K	80.96	34.68
PD/DD	1.88	1.81
PD/Kaz.Prim.		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	15.8	40.2
End.Gör.Perf. %	7.0	0.6

Gübre Fabrikaları

natasoy@isyatirim.com.tr

Gübretaş IDO özelleştirmesine girebilir

Gübretaş Genel Müdürü Mehmet Koca Reuters'la yaptığı söyleşide %40 iştirak ettikleri Negmar Denizcilik'in yabancı bir ortakla IDO özelleştirmesine katılabileceğini belirtti. IDO özelleştirmesine teklif verilmesi için son tarih 31 Mart olarak belirlendi. Bunun yanısıra Mehmet Koca 2010 ve 2011 yılı finansal beklentilerine yönelik de yorumlarda bulundu. Buna göre şirket 2010 yılında bizim tahminlerimize paralel olarak 1.5 milyar TL ciro ve 150mn TL net kar hedefliyor. 2011 yılında ise satış hacminde %3-4 arasında artış öngörülüyor. Genel Müdür İran'da hükümetin petrole uyguladığı mevcut sübvansiyonları aşağı çekecek olması nedeniyle seneye Razi'deki kârlılığın bir miktar düşeceğini, ancak yine de yüksek kâr marjlarının devam edeceğini söyledi.

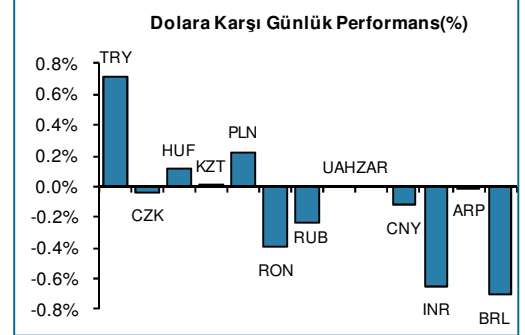
GUBRF TI	TUT	16% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	17.45	20.20
PD, mn	1,457	1,687
HAO PD, mn	321	371
(x)	2010T	2011T
F/K	8.84	7.38
PD/DD	1.84	1.49
FD/FAVÖK	3.70	3.15
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	9.4	21.7
End.Gör.Perf. %	-5.8	-1.6

Döviz Piyasası

- Döviz piyasaları Salı günü yatay açıldı. USD/TL küresel piyasalara paralel 1,56'nın üzerinde açılırken TL sepet 1,82 seviyesinde açıldı. Sabah saatlerinden itibaren piyasalardaki iyimser hava ile USD değer kaybetti. ABD açılışı öncesi TL hem USD hem de EUR karşısında kazançlarını artırdı. USD/TL 1,55'in altına gerilerken TL sepet 1,81'in altına test etti. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,5455 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5433-1,5607 bandında işlem gördü. TL günü Pazartesi Türkiye kapanışına göre USD karşısında %1,04, EUR karşısında %0,56 ve sepet karşısında %0,77 değer kazancı ile tamamladı.
- EUR/USD paritesindeki düşüşe rağmen TL'nin güne USD karşısında hafif değer kazancı ile başladığını görüyoruz. USD/TL 1,5440 seviyesinde açılırken TL sepet 1,80'nin altına geriledi. Dün itibariyle Londra piyasasının da açılması ile piyasada likiditenin arttığı görülüyor. Dün Tahvil/Bono piyasasında TCMB'nin olası bir faiz indiriminin fiyatlanmasına rağmen TL değer kazanmayı sürdürdü. Kısa vadede küresel tarafta önemli bir hareket yaşanmaması durumunda TL sepet bazında kazançlarını arttırabilir. USD/TL için günüçi işlem bandı beklentimiz 1,5350-1,5550.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
04/01/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yıllık
Dolar	1.5464 0.72 -0.16
Euro	2.0589 1.18 0.15
Euro/Dolar	1.3314 -0.46 -5.96
Sepet	1.8027 0.98 -2.37

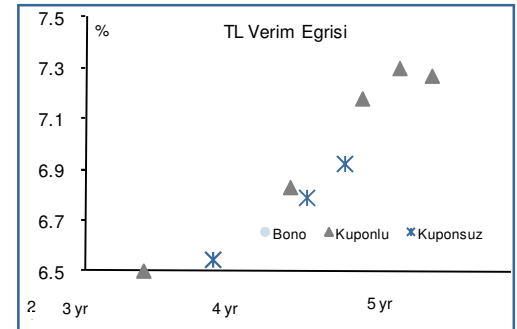
Kaynak: Bloomberg



Para Birimleri: Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL

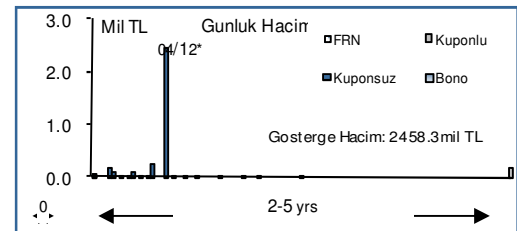
Tahvil ve Bono Piyasası

- Tekrar bir faiz indirimi olasılığının piyasada gündeme gelmesiyle ve global piyasalarda gözlenen pozitif havanın etkisiyle, dün getirilerde kayda değer düşüşler gözlemlendi. Gösterge kıymetin getirisi %7'nin altına inerek tarihindeki en düşük seviyesini test etti. Hacimlerin yüksek olduğu günde, başlıca aktive lokal kaynaklıydı. Gösterge kıymetin getirisi gün içerisinde, %6,92-% 7,13 bandı içerisinde işlem gördü ve günü 22 bp yukarıda %6,92 bileşikten kapattı. 15/01/20 kıymetin getirisi aşağı yönlü seyrini dün de sürdürdü ve günü 15 bp aşağıda %8,47 bileşik seviyesinden kapattı.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 6.97% bileşik faiz seviyesinde bulunuyor.



Eurotahvil Piyasası

- Gelişmekte olan ülke eurotahvilleri, Londra piyasasının da tekrar açılmasıyla birlikte, yeni yılı ilk işlem gününe pozitif alanda başladı. Veri açısında yoğun olan günde, yatırımcılar Avrupa'dan gelecek işsizlik ve enflasyon rakamlarına odaklandı. Euro Bölgesinde açıklanan veriler piyasalara olumlu sinyalleri verdi. Özellikle İngiltere'de açıklanan PMI Üretim Endeksi beklentilerinden iyi gelmesi, Avrupa hisse senedi piyasaları yükselişe geçmesine neden oldu. Amerika'da açıklanan Fabrika Siparişlerin beklentilerden oldukça iyi gelmesi gelişmekte olan ülke eurotahvillerin değer kazanmasına neden oldu. Açıklanan iyi Fabrika Sipariş rakamlara paralel ABD hazine tahvillerin getirilerde de düşüş gözlemlendi. 10 yıllık ABD tahvilleri günü 3,34% başladı ve gün içerisinde 3,31% kadar geriledi.
- CIS ve Rusya piyasalarda tatil nedeni ile gerçekleşen işlem hacmi halen düşük ancak global piyasalarda hakim olan olumlu havanın etkisinde eurobondlar geçtiğimiz haftaya göre daha iyi seviyelerden işlem gördü. Özellikle Ukrayna kamu tahvillerinde \$1-1,5 bandında yükseliş göze çarptı.



ÖNERİLERİMİZ

Tahvil ve Bono Piyasası:

- 15-01-2020 Sabit kuponlu kıymet: Uzun vadeli kıymetlerin diğer kıymetlere ve fonlama maliyetlerine göre bulundukları seviyelerin hala cazip olduğunu düşünüyoruz, bu nedenle bu kıymetlerde alım öneriyoruz.
- Mevduat: Kısa vadeli kıymetlerin getirilerinin gerilemesi nedeni ile mevduatın kısa vadede kalmak isteyen yatırımcılar tarafından tercih edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. MB'nin 2011'in Mayıs ayında faiz artışlarına başlayacağı düşüncemizi koruyoruz.

Eurotahvil Piyasası:

- %7,50 14-Tem-2017 USD (TUT): Likiditesi artmış olan bu kıymet benzer vadelere göre daha cazip getiri sunuyor. Bu nedenle bu kıymette alım öneriyoruz.
- %7,50 7-Kasım-2019 USD (TUT): Önümüzdeki dönemde USD bazlı eurotahviller arasında 2017 - 2021 vadeleri arasındaki kıymetlerin daha iyi bir performans sergileyeceğini düşünüyoruz.

En Çok İşlem Görenler

Enstruman	İtfa Tarihi	Vade	Orij. Vade	Dolaşım. Miktar (M il TL)	Günlük Hacim (M il TL)	Haftalık Hacim (M il TL)	Son İşl. Gören Fiyat	Basit Oran (%)	Bileş. Oran (%)	Get Fark 1g (bp)	Get. Fark Hft (bp)	3 ay Bant Düşük (%)	3 ay Bant Yüksek (%)	3 ay Ort. (%)	Dur.	Konv.	PVBP * 100
Hazine Bonoları																	
TRB120111T10	12/01/11	0 m	6 m	1,803	0	93						6.17	7.55	7.01	0.02	0.002	0.02
İskontolu Tahviller																	
TRT080812T26	08/08/12	19 m	21 m	13,412	2,458	4,963	89.897	7.06	6.92	-22	-21	6.92	7.88	7.52	1.54	0.032	1.29
TRT250412T11	25/04/12	16 m	21 m	14,278	253	827	91.788	6.86	6.79	-24	-28	6.79	7.98	7.53	1.26	0.016	1.10
TRT110511T17	11/05/11	4 m	22 m	12,208	173	293	97.905	6.20	6.33	-20	-30	6.33	7.64	7.12	0.33	0.022	0.33
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	9 y	10 y	5,760	180	894	113.800	8.30	8.47	-15	-25	8.41	9.14	8.69	5.85	0.002	6.84
TRT170615T16	17/06/15	4.5 y	5 y	8,514	52	107	109.100	7.56	7.70	-30	-49	7.70	8.58	8.28	3.62	0.002	3.94
TRT260912T15	26/09/12	21 m	5 y	5,646	20	31	111.100	7.06	7.18	-26	-1	7.17	8.06	7.67	1.50	0.470	1.73

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.