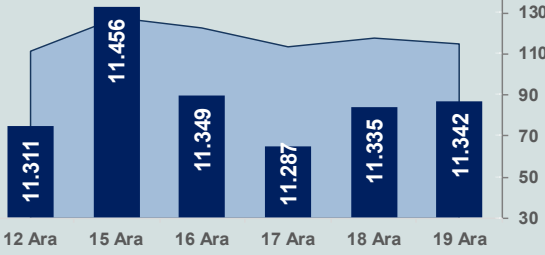


Bizim Günlük

22 Aralık 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.645,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	114,9
BIST-100 F/K Cari	15,50
Yabancı Payı %	36,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.304,02	0,14%	14,39%
BIST-100 (TL)	11.341,90	0,06%	15,37%
BIST-Tüm	14.394,56	0,33%	25,68%
BIST-Hizmet Endeksi	10.839,07	0,17%	13,04%
BIST-Banka Endeksi	16.741,67	-0,02%	15,03%
BIST-Mali Endeksi	16.735,39	0,46%	42,33%
BIST-Sinai Endeksi	14.184,62	-0,23%	8,66%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TRALT	11.186	5,1%	
THYAO	10.535	1,0%	
ISCTR	7.559	0,1%	
ASELS	6.808	3,3%	
AKBNK	6.141	0,9%	
PEKGY	6.043	9,9%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
USAK 10,0%	SMRVA 10,0%
ZERGY 10,0%	BMSTL 10,0%
AKSUE 10,0%	BJKAS 9,9%
EKIZ 10,0%	LRSHO 9,9%
ATEKS 10,0%	OZGYO 8,8%
GIPTA 10,0%	EMKEL 7,7%
TMPL 10,0%	MOBTL 7,2%
COSMO 10,0%	DOFER 6,1%
VERTU 10,0%	BMSCH 5,7%
SAFR 10,0%	KRVGD 4,9%
DUNYH 9,9%	BRMEN 4,9%
KRONT 9,9%	LYDYE 4,8%
VERUS 9,9%	KRDMA 4,7%
BAHKM 9,9%	MANAS 4,7%
PEKGY 9,9%	GZNM 4,6%
IDGYO 9,9%	SURGY 4,4%
EUKYO 9,5%	ATLAS 4,2%
BALAT 9,0%	BRKVY 4,0%
POLTK 7,9%	KGYO 3,8%
VKFOY 7,8%	EKOS 3,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	GSYH
10:00	Türkiye	Tarım Sal Girdi Fiyat Endeksi
10:00	İngiltere	Cari İşlemler Dengesi (GBP)
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,10 artışla 11.346,15 puandan başlayan ve gün içinde 11.291-11.355 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,06 kazançla 11.341,90 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,02 ve Sinai Endeks %0,23 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan azalışla %37,85 ve 10 yıllık tahvil faizi 27 baz puan azalarak %30,20 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,72-42,84 ve Euro/TL 50,13-50,32 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 206,4 oldu.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Kasım ayında 85,0 iken Aralık ayında %1,8 azalarak 83,5 oldu.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 19 Aralık 2025 tarihli bülteniyle talebe dayalı profesyonel müşteri kabulü için aranan finansal varlık alt sınırını 1 milyon TL'den 10 milyon TL'ye, işlem hacmi tutarını ise 500 bin TL'den 5 milyon TL'ye yükseltti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımda Türkiye-Umman Karma Ekonomi Komisyonu (KEK) 13. Dönem Toplantısı vesilesiyle Umman Ticaret, Sanayi ve Yatırım Teşvik Bakanı Yousef ve heyetiyle verimli görüşmeler yaptıklarını bildirdi. Şimşek, "Bu görüşmelerde enerji, eğitim, sağlık ve ulaştırma dahil 17 alanda KEK İşbirliği Protokolü imzalandı. Eğitim alanında işbirliği ve tecrübe paylaşımı mutabakatı zaptını imzaladık. Türkiye-Körfez İşbirliği Konseyi Serbest Ticaret Anlaşması müzakerelerinin en kısa sürede sonuçlanmasının önemini vurguladık." açıklamasında bulundu.

TCMB tarafından reeskont ve avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranları Resmi Gazete'de yayımlandı. Tebliğe göre; vadesine en çok 3 ay kalan senetler karşılığında yapılacak reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranı yıllık %38,75, avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranı ise yıllık %39,75 olarak tespit edildi. Reeskont işlemlerinde uygulanan faiz oranı %41,25, avans işlemlerinde uygulanan faiz oranı ise %42,25 seviyesindeydi.

ABD Borsalarında pozitif seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,38 artışla 48.134,89 puana, S&P500 Endeksi %0,88 yükselişle 6.834,50 puana ve Nasdaq Endeksi %1,31 kazançla 23.307,62 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de ikinci el konut satışları, Kasım ayında aylık bazda %0,5 artarak 4,13 milyon seviyesine yükselirken yıllık bazda %1 azaldı. Piyasa beklentisi, aylık bazda 4,15 milyon düzeyinde gerçekleşmesi yönündeydi. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Aralık ayında 52,9'a yükseldi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın ekonomi başdanışmanı Kevin Hassett, Yüksek Mahkeme'nin gümrük tarifelerini iptal edip toplanan vergilerin iadesine karar vermesinin büyük bir idari sorun yaratacağını savundu. Hassett, mahkemenin yönetim lehine karar vermesini beklemediklerini, ancak aksi bir durumda tahsil edilen vergilerin geri ödenmesinin teknik olarak neredeyse imkansız olduğunu belirtti.

Cleveland Merkez Bankası (Fed) Başkanı Beth Hammack, enflasyon endişelerini ön plana çıkararak faiz indirimlerine ara verilmesi gerektiğini savunurken mevcut faiz oranlarının en azından bahar aylarına kadar sabit tutulması gerektiğini ifade etti.

Almanya'da üretici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık değişim göstermezken yıllık %2,3 azaldı.

Çin Merkez Bankası (PBOC), bir yıllık kredi ana faiz oranını %3, beş yıllık kredi ana faiz oranını ise %3,5 seviyesinde sabit bıraktı.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 42,82 ve Euro/TL 50,21 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,62 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1720 sınırında. Brent tipi petrol 61,05 dolardan, altının onsu 4.400,58 dolardan ve gramı ise 6.058,52 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi, yurt dışı üretici fiyat endeksi ve yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında ise İngiltere'de cari işlemler dengesi verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Aralık 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %0,87 artan TÜFE'nin Aralık ayında %1,08, 2026 yılı Ocak ayında %3,44, 2025 sonunda %31,17 ve 2026 sonunda %23,35 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,06 ve 12 ay sonrasında ise 51,08 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 21,3 milyar dolar, 2026 sonunda ise 25,2 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,5 ve %3,9 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2026 yıl sonunda ise %28,15 olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, NATO üyesi olan bir müşterisi ile Elektronik Harp Sistemlerinin doğrudan satışına ilişkin toplam tutarı 410 Milyon ABD Doları olan ihracat sözleşmesi imzalamıştır.

Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (BVSAN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt dışında faaliyet gösteren bir firma ile bir adet enerji santral vinci üretimi ve teslimi konusunda toplam 599.837 USD tutarında sözleşme imzalamış olup, söz konusu vinçlerin üretim ve tesliminin 2026 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları (BRSAN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin ABD'de bulunan bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe, ABD'de yürütülen ticari görüşmeler sonucunda toplam 553 milyon ABD doları tutarında yeni satış siparişi almıştır.

Bizim Günlük

22 Aralık 2025 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.135	0,38%	13,14%	12,36%
ABD-S&P 500	6.835	0,88%	16,20%	15,24%
ABD-NASDAQ	23.308	1,31%	20,70%	19,08%
Almanya-DAX	24.288	0,37%	22,00%	22,15%
İngiltere-FTSE100	9.897	0,61%	21,10%	22,42%
Fransa-CAC40	8.151	0,01%	10,44%	35,19%
Rusya-RTSI	1.071	-1,22%	19,85%	31,82%
Brezilya-BOVESPA	158.473	0,35%	31,75%	29,79%
JPN-NIKKEI225	51.028	2,33%	27,91%	31,85%
Çin-SHANGHAI	3.916	0,65%	16,83%	16,26%
G.Kore KOSPI	4.091	1,74%	70,48%	70,14%
Hindistan-Sensex	85.407	0,56%	9,19%	9,44%
BİST100	11.342	0,06%	15,37%	16,63%
BİST100 (\$)	254	0,15%	-6,66%	-5,74%
BİST BANKA	16.742	-0,02%	15,03%	19,98%
BİST BANKA (\$)	392	-0,04%	-5,02%	-1,54%
BİST SİNAİ	14.185	-0,23%	8,66%	9,46%
BİST SİNAİ (\$)	333	-0,25%	-10,28%	-10,17%

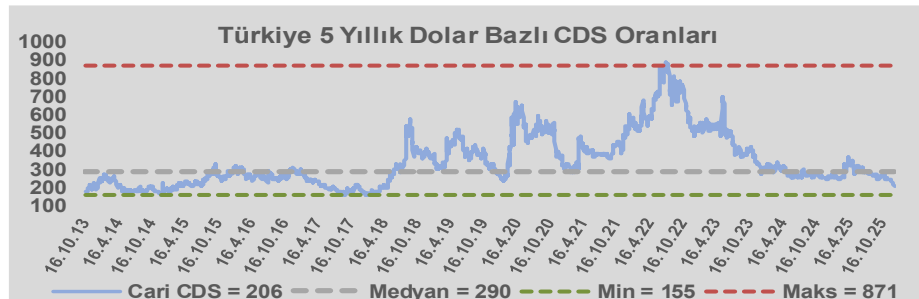
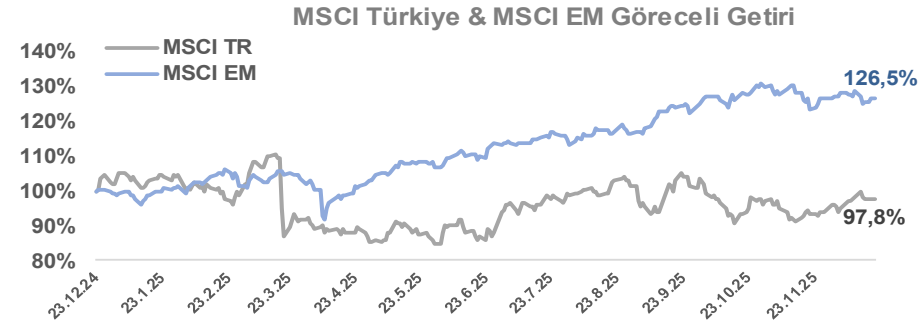
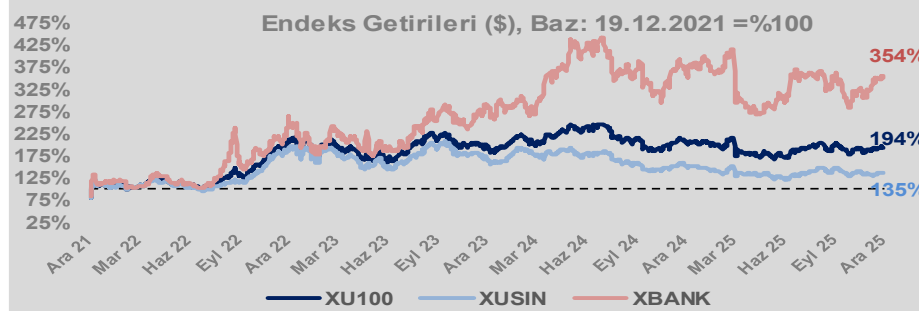
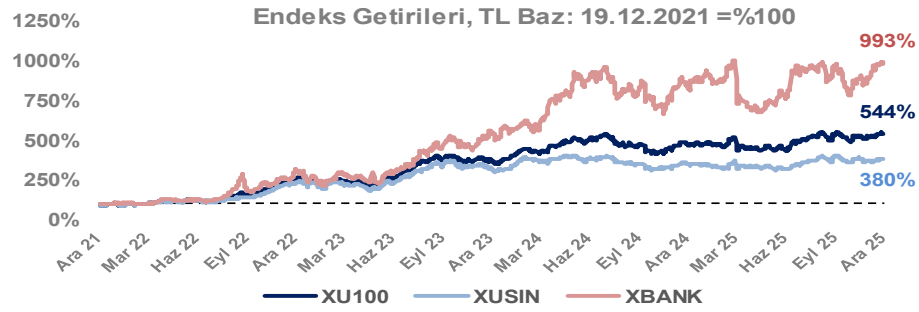
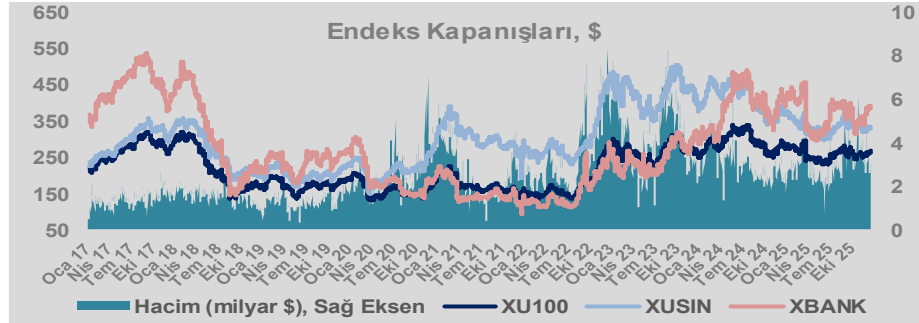
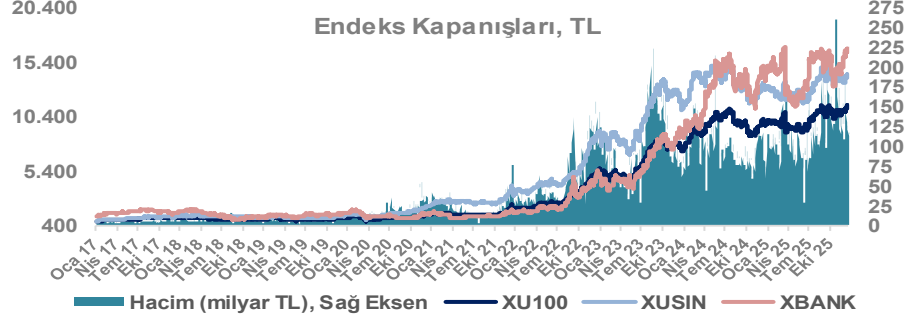
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,8157	0,0%	21,1%
Euro/TL	50,2073	0,1%	37,0%
Euro/Dolar	1,1718	0,1%	13,2%
Dolar/Yen	157,31	-0,2%	0,0%
Altın (\$/ons)	4.405	1,5%	67,8%
Altın (TL/gram)	6.063,6	1,5%	103,2%
Gümüş (\$/ons)	68,8	2,5%	138,3%
Gümüş (TL/gram)	94,8	2,5%	188,3%
Brent Petrol (\$/varil)	61,2	1,2%	-17,8%
VIX	14,9	-11,6%	-14,2%
Dolar Endeksi	98,6	0,0%	-9,1%
Gösterge Tahvil	37,85%	-0,1%	-6,7%
Tr 10yıl Tahvil	30,20%	-0,9%	4,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,17%	-0,3%	-9,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	301	421.389
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.238.431
Bütün Şirketler	591	-817.042

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	GARAN 34.257
SASA -140.800	ENKAI 29.978
FROTO -83.416	AKFIS 25.888
PETKM -46.922	DOHOL 19.642
MOGAN -33.467	HALKB 18.893
ZOREN -31.123	BINHO 18.118
RGYAS -23.131	ENJSA 18.058
IZMDC -22.661	ASELS 17.225
AKENR -21.694	TRGYO 15.269
PGSUS -20.566	VAKBN 15.153

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	214,80	GG	-
BIMAS	550,00	GG	-
CIMSA	46,50	GG	-
EREGL	24,56	GG	-
THYAO	277,25	GG	-
PETKM	16,86	GG	-
TCELL	101,00	GG	-
FROTO	95,35	GG	-
TRGYO	73,35	GG	-
TUPRS	184,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

22 Aralık 2025 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %129,6 primli işlem görmektedir.

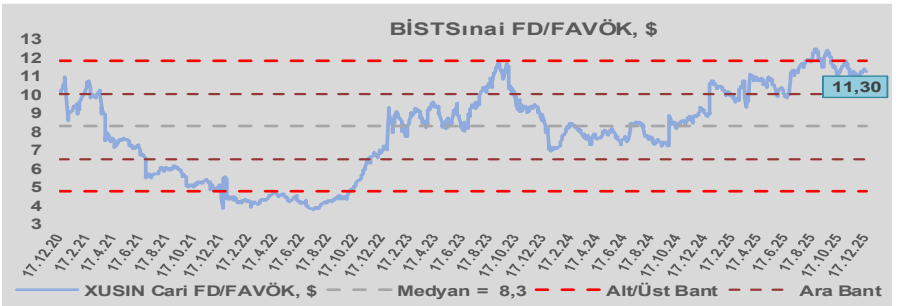
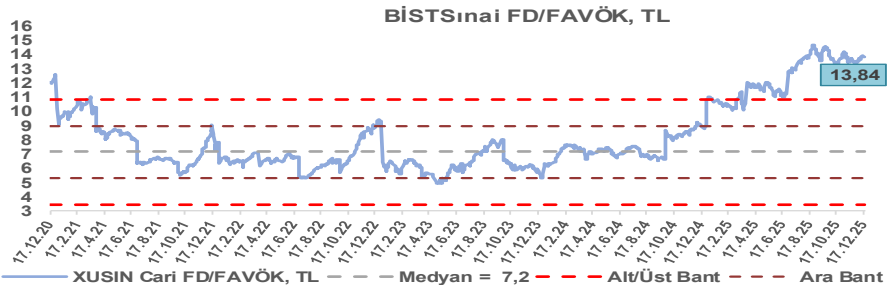
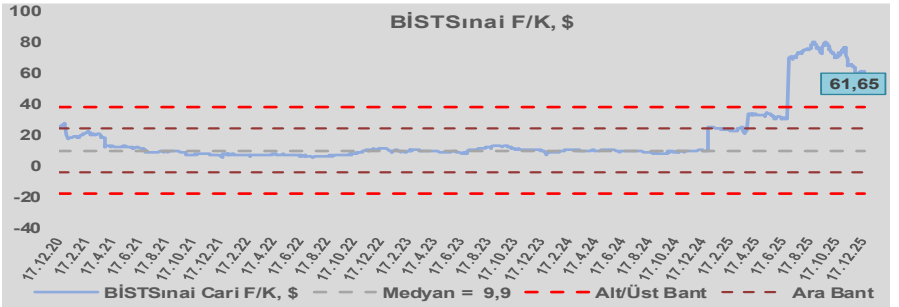
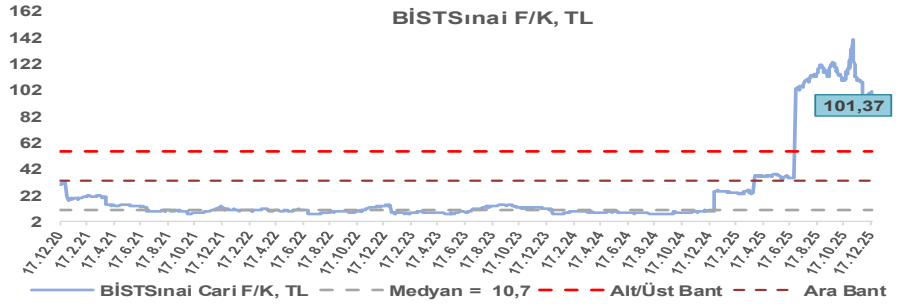
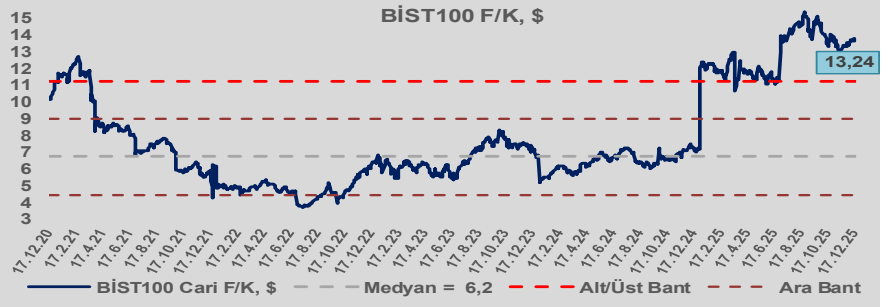
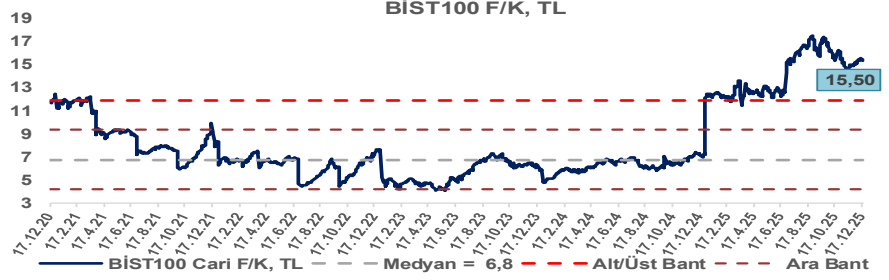
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %113,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %846,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %525,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %93,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,0 primli işlem görmektedir.



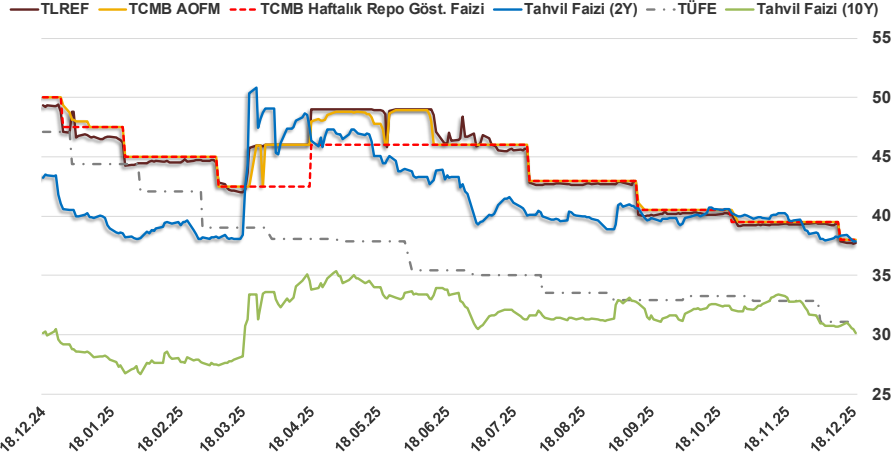
Bizim Günlük

22 Aralık 2025 Pazartesi

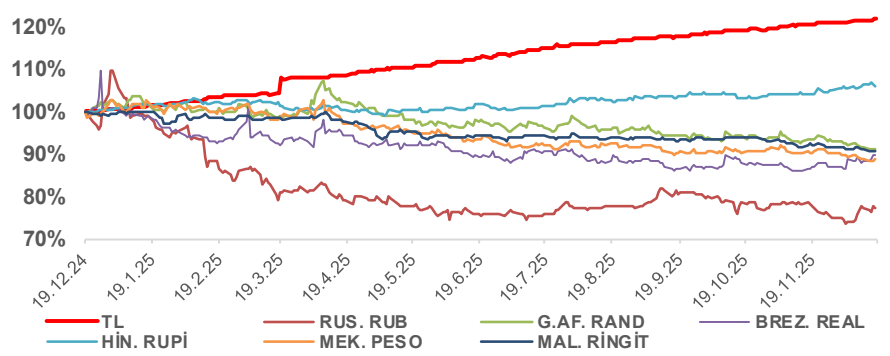
19.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	-150	-950	-1.200
TLREF	37,77	-8	-156	-1.103	-1.158
Tahvil Faizi (10Y)	30,15	-62	496	137	19
Tahvil Faizi (2Y)	37,85	-49	-182	-271	-560
TCMB AOFM	38,00	0	-150	-1.013	-1.200
TÜFE	31,07	0	-179	-1.330	-1.602

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Aşbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %45 seviyesine ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü. Politika faizi, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 seviyesine düşürüldü.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.