

- ECB Başkanı Draghi'nin dünkü basın toplantısında para politikasında yakın zamanda genişlemeye gidileceğine dair işaret vermemesi üzerine Alman tahvillerinin faizinde yükseliş yaşandı. A.B.D. tahvilleri de Alman tahvillerini izlerken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.71 seviyesine yaklaştı. Bugün A.B.D.'de açıklanacak olan Ocak ayı istihdam verileri, tahvil faizlerine de yön verecek. Yurt içi bono piyasasında bugün dar bant aralığında işlemlerin gerçekleşeceğini düşünüyoruz (**sayfa 2**)
- ECB'nin dünkü toplantısında yeni bir adım atmaması ve para politikasında yakın zamanda faiz indirimine gidileceğine dair işaret vermemesi üzerine EUR değer kazandı. Dün de gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik iyimserlik hissedildi. TRY, gelişmekte olan Doğu Avrupa ve Afrika ülkeleri arasında yaklaşık %0.9 ile USD karşısında en fazla değer kazanan para birimi oldu. Günün en önemli verisi öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi olacak. Verinin piyasanın beklentisinin üzerinde gelmesi halinde USD'nin değer kazanması beklenmeli. Tarım dışı istihdam verisinin beklentiden aşağı yönde saptması durumunda ise EUR/USD paritesi 1.3620 seviyesinin üzerine çıkabilir (ancak işsizlik oranında düşüş yaşanması halinde USD'nin değer kaybı sınırlı olacaktır) (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi verisi (bin)	140	180	74
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	6.5	6.7	6.7

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2089	-1.18
EUR/TRY	3.0044	-0.82
EUR/USD	1.3588	0.41
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.41	10.68
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.381	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		10.00
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	64,549.87	3.37	-4.80
BIST-30	78,388.44	3.67	-4.92
BIST Bankacılık	112,900.17	4.85	-7.40
FTSE 100 EOD	6,558.28	1.55	-2.83
XETRA DAX	9,256.58	1.54	-3.09
Dow Jones Ind. Ave.	15,628.53	1.22	-5.72
Nasdaq Bileşik	4,057.12	1.14	-2.86
S&P 500	1,773.43	1.24	-4.05
Altın	1,257.26	-0.02	4.31
Brent petrol	107.19	0.88	-3.26

\* Yılbaşından bu yana

## Bono Piyasası

- Dün yurt içi bono piyasasında dar bant aralığında işlemler gerçekleşti. Çarşamba günü bono piyasasının kapanmasının ardından TÜİK'in yaptığı açıklamada, hatalı veri girişi nedeniyle Ocak ayı TÜFE artışını %1.72'den %1.98'e revize etmesi sonrasında dün sabah bono piyasası güne hafif satıcılı başladı. 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %10.79'a yükseldikten sonra USD/TRY kurundaki gerilemenin de etkisiyle günü %10.68 ile bir gün öncesine göre yatay kapattı. 27 Eylül 2023 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de %10.28 seviyesine kadar yükseldikten sonra %10.15 ile günün en düşük seviyesinden kapandı.
- ECB Başkanı Draghi'nin dünkü basın toplantısında para politikasında yakın zamanda daha fazla genişlemeye gidileceğine dair bir işaret vermemesi üzerine Alman tahvillerinin faizinde yükseliş yaşandı. A.B.D. tahvillerinin de Alman tahvillerini izlediği görüldü ve dün en düşük %2.6580 seviyesini gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.7090 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.70 seviyesinde bulunuyor. Bugün A.B.D.'de açıklanacak olan Ocak ayı istihdam verileri, tahvil faizlerine de yön verecek.

### **Görüş:**

ECB Başkanı Draghi'nin dünkü basın toplantısında para politikasında yakın zamanda genişlemeye gidileceğine dair işaret vermemesi üzerine Alman tahvillerinin faizinde yükseliş yaşandı. A.B.D. tahvilleri de Alman tahvillerini izlerken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.71 seviyesine yaklaştı. Bugün A.B.D.'de açıklanacak olan Ocak ayı istihdam verileri, tahvil faizlerine de yön verecek. Yurt içi bono piyasasında bugün dar bant aralığında işlemlerin gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

## **Eurobond**

- Türkiye 2030 Eurobond; 155.2/155.7
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 254.7 baz puan seviyesinden 244.8 puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 153.6 seviyesinden US\$ 155.5 seviyesine yükseldi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

## Döviz Piyasası

- İngiltere Merkez Bankası dünkü toplantısında beklenildiği üzere %0.50 olan politika faizini sabit tuttu. Banka, varlık alım programının büyüklüğünü £ 375 milyar olarak korudu.
- Dünkü toplantısında ECB, %0.25 olan politika faizini değiştirmede. ECB Başkanı Draghi, uzun bir süre düşük enflasyon yaşanmasını, daha sonra kademeli olarak yukarı yönlü hareket etmesini, ana faiz oranlarının uzunca bir süre daha mevcut veya daha düşük seviyelerde kalmasını beklemediklerini aktardı. Ekonomik görünüme dair risklerin hâlâ aşağı yönlü olduğunu söyleyen Draghi, ihtiyaç olması halinde kararlı ek adımlar atabileceklerini aktardı. Toplantının ECB'nin politika adımı atmasını gerektirebilecek ihtimaller hakkında olduğunu belirten Başkan'ın konuşmasının ardından EUR/USD paritesi en yüksek 1.3619'u gördü (gün içinde en düşük 1.3483 görülmüştü).
- ECB Başkanı Draghi'nin konuşması sırasında EUR/USD paritesi yükselmesine rağmen USD/TRY kurunun da bir süre pariteye paralel yükseldiği görüldü. Daha sonra gelen TRY alımlarıyla birlikte USD/TRY kuru akşam saatlerinde 2.2050 seviyesinin altına

geriledi. Dün TRY, gelişmekte olan Doğu Avrupa ve Afrika ülkeleri arasında yaklaşık %0.9 ile USD karşısında en fazla değer kazanan para birimi oldu.

- A.B.D.'de 1 Şubat'ta sona eren haftada işsizlik maaşı başvuruları 331 bin kişi ile 335 bin kişi olan ortalama beklentinin hafif altında gerçekleşti.
- Bu sabah parite 1.3585, USD/TRY kuru 2.2150, sepet ise 2.6119 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

ECB'nin dünkü toplantısında yeni bir adım atmaması ve para politikasında yakın zamanda faiz indirimine gidileceğine dair işaret vermemesi üzerine EUR değer kazandı. Dün de gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik iyimserlik hissedildi. TRY, gelişmekte olan Doğu Avrupa ve Afrika ülkeleri arasında yaklaşık %0.9 ile USD karşısında en fazla değer kazanan para birimi oldu. Günün en önemli verisi öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi olacak. Verinin piyasanın beklentisinin üzerinde gelmesi halinde USD'nin değer kazanması beklenmeli. Tarım dışı istihdam verisinin beklentiden aşağı yönde sapsması durumunda ise EUR/USD paritesinde 1.3620 seviyesinin üzerine çıkılabilir (ancak işsizlik oranında düşüş yaşanması halinde USD'nin değer kaybı sınırlı olacaktır).

USDTRY için Destek: 2.2040-2.1950-2.1840 Direnç: 2.2250-2.2380-2.2425

EURUSD için Destek: 1.3550-1.3500-1.3470 Direnç: 1.3620-1.3650-1.3700

## **Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**

- Gelişmekte olan ülke piyasalarında dün de iyimserlik hissedilirken, USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak borsa da yükseliş yaşandı. Dün BIST-100 endeksi %3.37 artarak 64,549.87 puandan kapandı. Bankacılık endeksindeki yükseliş %4.85 ile daha belirgindi.
- Dün ECB'nin politika faizinde değişikliğe gitmemesinin ardından küresel borsalarda yükseliş yaşandı. Avrupa borsalarındaki yükselişte, bazı şirket karlılıklarının güçlü gelmesi de rol oynadı. A.B.D.'de işsizlik maaşı başvurularının piyasanın ortalama beklentisinin altında gelmesi de A.B.D. borsalarındaki yükselişte pay sahibiydi.
- Borsalardaki yükselişin altının ons fiyatını olumsuz etkilediği görülürken, ECB'nin konuşmasının ardından EUR'nun güç kazanması, bunun yanı sıra Çin'deki yılbaşı tatilinin bitmesinin ardından fiziki talebin görülmesi, altının ons fiyatını dengede tuttu. Bugün A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri, altın fiyatı üzerinde etkili olacak. Bu sabah itibarıyla altının ons fiyatı US\$ 1,262 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Bu sabah Asya borsaları artıda. BIST-100 endeksinde 64,000, 63,500, 63,100 ve 62,700 destek; 64,800, 65,600 ve 66,500 ise direnç seviyeleri.

Borsalardaki yükselişin altının ons fiyatını olumsuz etkilediği görülürken, ECB'nin konuşmasının ardından EUR'nun güç kazanması, bunun yanı sıra Çin'deki yılbaşı tatilinin bitmesinin ardından fiziki talebin görülmesi, altının ons fiyatını dengede tuttu. Bugün A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri, altın fiyatı üzerinde etkili olacak. Bu sabah itibarıyla altının ons fiyatı US\$ 1,262 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,253, US\$ 1,243 ve US\$ 1,235 destek, US\$ 1,267, US\$ 1,273 ve US\$ 1,278 ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi verisi ve işsizlik oranı açıklanacak.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

06/02/2014

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÖŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLİ ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_AKBN0214S0	5.70	5.70	5.93	5.93	5.90	5.90	5.90	0.00	3	10	5,900.00	26	-8
F_GARAND0214S0	6.21	6.21	6.40	6.40	6.31	6.31	6.19	1.94	5	5	3,153.00	49	2
F_THYA0214S1	7.10	7.10	7.15	7.15	7.13	7.13	7.11	0.28	2	8	5,700.00	55	-8
F_VAKBN0214S0	3.59	3.40	3.59	3.40	3.53	3.53	3.54	-0.28	2	3	1,058.00	15	1

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÖŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLİ ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_XAUTRY0214S0	90.90	89.705	91.29	89.705	90.646	90.295	91.23	-1.02	34	76	688,910.50	265	-13
F_XAUTRY0414S0	92.04	91.25	92.04	91.25	91.86	91.86	92.125	-0.29	4	6	55,116.00	176	-3
F_XAUTRY0814S0	93.00	92.70	93.00	92.70	92.85	92.85	93.855	-1.07	2	2	18,570.00	20	0
F_XAUUSD0214S0	1,257.55	1,253.55	1,267.00	1,253.55	1,257.38	1,255.40	1,260.20	-0.38	392	2,665	7,503,722.88	5,354	228
F_XAUUSD0414S0	1,259.00	1,258.60	1,261.90	1,258.60	1,259.19	1,259.20	1,261.00	-0.14	5	7	19,737.86	537	5
F_XAUUSD0814S0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	1,262.30	0.00	0	0	0.00	29	0

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÖŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLİ ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_BURUSD0314S0	1.3521	1.3490	1.3615	1.3600	1.3541	1.3606	1.3532	0.55	206	5,130	15,555,698.96	3,665	218
F_BURUSD0614S0	1.3575	1.3575	1.3610	1.3600	1.3599	1.3599	1.3534	0.48	8	9	27,406.57	252	-4
F_BURUSD1214S0	1.3549	1.3549	1.3600	1.3600	1.3587	1.3587	1.3520	0.50	4	4	12,170.37	104	-2
F_TRYEUR0214S0	3.0420	3.0205	3.0485	3.0295	3.0315	3.0335	3.0570	-0.77	127	2,967	8,994,388.50	31,856	257
F_TRYEUR0414S0	3.0855	3.0610	3.0910	3.0910	3.0718	3.0790	3.0970	-0.58	106	2,089	6,416,966.50	23,078	1,510
F_TRYEUR0814S0	3.1500	3.1110	3.1500	3.1225	3.1176	3.1165	3.1505	-1.08	27	223	695,219.00	274	41
F_TRYEUR1214S0	3.2900	3.2900	3.2900	3.2900	3.2900	3.2900	3.3205	-0.92	1	1	3,290.00	364	0
F_TRYUSD0214S0	2.2510	2.2225	2.2530	2.2250	2.2386	2.2250	2.2580	-1.46	3,460	57,373	128,435,194.00	137,508	3,498
F_TRYUSD0414S0	2.2910	2.2630	2.2910	2.2660	2.2813	2.2655	2.2940	-1.24	341	17,203	39,245,778.50	18,773	1,307
F_TRYUSD0814S0	2.3150	2.3020	2.3150	2.3020	2.3124	2.3115	2.3355	-1.03	12	71	164,181.50	1,176	-11
F_TRYUSD1214S0	2.4410	2.4150	2.4470	2.4150	2.4335	2.4310	2.4520	-0.86	17	87	211,715.50	2,656	1

ELEKTRİK VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÖŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLİ ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_EL_CBA50214S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	160.00	160.00	0.00	0	0	0.00	5	0

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÖŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLİ ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_XU0300214S0	76.300	76.225	78.900	78.850	77.592	78.775	76.050	3.58	30,863	180,235	1,398,485,822.50	234,174	8,574
F_XU0300414S0	76.700	76.700	79.250	79.200	78.137	79.100	76.325	3.64	278	863	6,743,197.50	3,019	245
F_XU0300614S0	76.750	76.650	79.100	79.100	77.753	78.850	76.650	2.87	23	125	971,907.50	528	115
F_XU0301214S0	79.250	79.025	81.750	81.750	80.253	81.400	79.050	2.97	84	135	1,083,412.50	321	11

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÖŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLİ ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	OPSİYON PRİM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E214C76.000S0	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	2.79	19.71	2	3	22,800.00	1,002.00	3	1
O_XU030E214C78.000S0	2.24	2.24	2.24	2.24	2.24	2.24	1.93	16.06	1	1	7,800.00	224.00	2	1
O_XU030E214C82.000S0	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.83	-55.42	4	20	164,000.00	740.00	77	20
O_XU030E214C84.000S0	0.20	0.20	0.25	0.25	0.21	0.21	0.51	-58.82	11	100	840,000.00	2,100.00	160	100
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E214P74.000S0	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.79	-42.46	1	9	66,600.00	927.00	146	-6
O_XU030E214P78.000S0	1.80	1.76	1.80	1.76	1.78	1.78	3.83	-53.52	2	10	78,000.00	1,780.00	62	10
O_XU030E214P82.000S0	4.01	4.01	4.01	4.01	4.01	4.01	6.70	-40.15	1	1	8,200.00	401.00	9	1

Kaynak: VİOP

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>7 Şubat Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi verisi (bin)	140	180	74
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	6.5	6.7	6.7
Çin	03:45	Ocak ayı HSBC PMI hizmetler	-	-	50.9
YY: Yılda yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

## Özel Bankacılık Strateji Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@ingbank.com.tr)

## AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtım yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye’de yayımlanmasından sorumludur.”