

Global piyasalarda, etki oranı yüksek aşılardan başvuru ve onay süreçlerinin başlaması ve ABD'de 908 milyar dolar büyüklüğünde yeni bir mali teşvik paketinin gündemde öne çıkması ile pozitif hava hakim. Çin'den gelen olumlu veriler pozitif havayı destekliyor. Gelişmekte olan ülkelere para girişi sürüyor. Brexit gelişmeleri, ABD-Çin ilişkileri, Kovid-19 vaka sayısındaki artışlar, merkez bankaları politikaları diğer ana gündem maddeleri olarak izlenmeye devam ediyor.

İngiltere, Biontech ile Pfizer'ın geliştirdiği Covid-19 aşısının yaygın kullanımına onay verdi. Kovid-19 vaka sayısı dünya genelinde 65 milyona yaklaşırken ABD Sağlık Bakanı ABD Gıda ve İlaç Dairesi'nden (FDA) onay almak için daha önce başvuru yapan Pfizer'ın ve yeni başvuru yapan Moderna firmalarının onay almalarını beklediğini ve iki Kovid-19 aşısının yılbaşından önce dağıtımına başlanacağını söyledi. FDA 10 Aralık'ta toplanarak, Pfizer'ın Alman BioNTech firmasıyla geliştirdiği aşının acil kullanımına izin verip-vermeyeceğini görüşecek. Pfizer- BioNTech Avrupa İlaç Ajansı'na da başvurusunu yaptı.

FED Başkanı Powell ve Hazine Bakanı Mnuchin, ABD'de pandeminin etkilerine karşı yeni bir teşvik paketine ihtiyaç duyulduğunu vurgularken, Cumhuriyetçi ve Demokrat Parti'den bir grup Kongre üyesinin ortaya koydukları 908 milyar dolar büyüklüğündeki koronavirüs yardım paketi teklifine de destek verdiler. ABD Senatosu Çoğunluk Lider McConnell ise Kongre'nin bu yıl içinde bir koronavirüs yardım paketini geçirmesi gerektiğini, Ocak ayında göreve gelecek yeni yönetimin yeni yıl ile birlikte ek bir fonlama paketi de ortaya koyabileceğini söyledi.

ABD'nin yeni Başkanı Biden, Çin ile yapılan Faz 1 ticaret anlaşmasının gümrük tarifelerini hemen kaldırmayacağını açıkladı.

FED, ABD ekonomisinde toparlanmanın bu sonbaharda ılımlı bir seviyeye ilerlediğini, ancak büyümenin koronavirüs vakalarında artışa bağlı olarak Kasım ile birlikte Ortabatı ve Kuzeybatı bölgelerde yavaşlamaya başladığını bildirdi.

ABD Başkanlığına seçilen Biden, eski FED Başkanı Janet Yellen'i Hazine Bakanı seçtiğini açıkladı. Yellen ABD'nin tarihi bir kriz ile karşı karşıya olduğunu dile getirdi.

Ertelenen OPEC + görüşmeleri bugün yapılacak.

Yurt içi piyasalar açısından haftanın en önemli verisi Kasım ayı enflasyon bugün açıklanıyor. TÜİK tarafından açıklanacak veride beklentiler aylık %1 civarında artış yönünde.

Yurt içi tarafta da vaka sayıları artmaya devam ederken Sağlık Bakanı Koca, Aralık ayında 20 milyon aşının geleceğini, 11 Aralık'ta aşılanmanın sağlık çalışanlarıyla başlayacağını ve aşılama çalışmalarının dört aşamada yürütüleceğini açıkladı. Öte yandan artan vaka sayılarına istinaden bu hafta yeni önlemler açıklandı. İçişleri Bakanlığı tarafından yayımlanan genelgeye göre hafta içi her gün gece saat 21:00 ile sabah 05:00 arasında genel sokağa çıkma sınırlaması uygulanacak. Hafta sonu tam gün sokağa çıkma yasağı uygulanacak. Üretim, tedarik, lojistik, sağlık, tarım, orman gibi genelgede yer alacak sektörler kapsam dışında kalacak. Kamu kurumları mesai saatleri 10:00 -16.00 arası olarak uygulanacak. 50 kişiden fazla çalışanı olan işyerleri, işyeri hekimi tarafından denetlenecek. 65 yaş üstü ve 20 yaş altı, toplu taşıma araçlarını kullanamayacak. Anasınıfı ve benzeri eğitim kurumlarının faaliyetlerine ara verilecek. AVM'lere girecek kişiler HES kodu kullanacak. Restoranlar paket servis haricinde hizmet veremeyecek.

Kısa çalışma talebinde bulunan şirketler için başvuru süresi 31 Aralık 2020 tarihine uzatıldı.

Türkiye Varlık Fonu, Borsa İstanbul'un %10'luk payının Katar Yatırım Otoritesi'ne devrinin tamamlandığını duyurdu. İşlem bedeli, Borsa İstanbul'un 2 milyar dolarlık toplam sermaye değeri üzerinden belirlendi.

Varlık Barışı tekrar hayata geçirildi. Buna göre yurt dışında bulunan para, altın, döviz, menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarını, 30 Haziran 2021'e kadar Türkiye'deki banka veya aracı kurumlara bildiren gerçek ve tüzel kişiler, söz konusu varlıklarını, vergi incelemesine tabi tutulmadan serbestçe tasarruf edebilecek.

Ekonomi Yönetimi, TCMB, BDDK yeni adımlar atmaya devam ediyor. Öte yandan Doğu Akdeniz konusu başta olmak üzere jeopolitik riskler de takip ediliyor. Türkiye 5 yıllık CDS 376 seviyesinde.

Bugün yurt içinde TÜFE ve ÜFE verileri ön planda takip edilecekken, Euro Bölgesi'nde PMI ve perakende satışlar, ABD'de PMI ve haftalık işsizlik başvuruları rakamları açıklanacak.

UsdTry  7,85 0,29%	EurTry  9,52 0,67%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,70 0,20	10 Yıllık Gösterge Tahvil  12,61 0,28	BIST100  1.325 0,02%
---	---	---	--	---

Usd/TL:

Haftanın en önemli verisi Kasım ayı enflasyon bugün açıklanıyor. TÜİK tarafından açıklanacak veride beklentiler aylık %1-1,10 civarında artış yönünde. TÜFE yıllık beklenti %12,60-12,70 civarında. Yıllık TÜFE geçen ay %11,89 olarak açıklanmıştı.

Sağlık Bakanı Koca, Aralık ayında 20 milyon aşının geleceğini, 11 Aralık'ta aşılanmanın sağlık çalışanlarıyla başlayacağını ve aşılanmanın 4 aşamalı olarak yürütüleceğini açıkladı. Öte yandan yurt içinde artan vaka sayılarına istinaden -üretim, tedarik, lojistik, sağlık, tarım, orman gibi genelgede yer alacak sektörler kapsam dışında kalacak şekilde- sokağa çıkma kısıtlamalarını da içeren yeni önlemler bu hafta hayata geçti.

Kısa çalışma talebinde bulunan şirketler için başvuru süresi 31 Aralık 2020 tarihine uzatıldı.

Türkiye Varlık Fonu, Borsa İstanbul'un %10'luk payının Katar Yatırım Otoritesi'ne devrinin tamamlandığını duyurdu.

Varlık Barışı tekrar hayata geçirildi. Buna göre yurt dışında bulunan para, altın, döviz, menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarını, 30 Haziran 2021'e kadar Türkiye'deki banka veya aracı kurumlara bildiren gerçek ve tüzel kişiler, söz konusu varlıklarını, vergi incelemesine tabi tutulmadan serbestçe tasarruf edebilecek.

Ekonomi Yönetimi, TCMB, BDDK yeni adımlar atmaya devam ediyor. Öte yandan Doğu Akdeniz konusu başta olmak üzere jeopolitik riskler de takip ediliyor. Türkiye 5 yıllık CDS 376 seviyesinde.

Kasım ayında öncü dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine göre %155,4 artışla 5,07 milyar dolar oldu.

Türkiye ekonomisi 3.çeyrek'te beklentilerin üzerinde %6,7 büyüdü. Çeyrekten çeyreğe artış %15,6 ile rekor düzeyde gerçekleşti. Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde % 9,9 daralmıştı.

Global piyasalarda etki oranı yüksek açıklanan ve onay başvurusunda bulunulan aşı haberleri ve ABD'de yeni teşvik paketine ilişkin hareketlenen haber akışı ön planda takip ediliyor. Dolar Endeksi 90,98 seviyelerine gerildi.

Ekonomi tarafından atılan yeni adımlarla gücünü korumaya çalışan USD/TL paritesi bu sabah 7,86 seviyelerinde işlem görüyor. Yön bulmasında enflasyon verisinin etkili olabileceğini öngördüğümüz paritede 7,78 ve 7,60 seviyeleri destek; 7,93 ve 8,05 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,53 civarında işlem gören paritede 9,33 ve 9,44 destek; 9,65 ve 9,98 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

TÜİK tarafından bugün Kasım ayı enflasyon verisi açıklanacak. Beklenti aylık %1-1,10 civarında artış yönünde. TÜFE yıllık beklenti %12,60-12,70 civarında. Yıllık TÜFE geçen ay %11,89 olarak açıklanmıştı. Kasım ayında öncü dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine göre %155,4 artışla 5,07 milyar dolar oldu.

Türkiye ekonomisi 3.çeyrek'te beklentilerin üzerinde %6,7 büyüdü. Çeyrekten çeyreğe artış %15,6 ile rekor düzeyde gerçekleşti. Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde % 9,9 daralmıştı.

Global piyasalar etki oranı yüksek açıklanan aşı haberleri ve ABD'de teşvik paketine ilişkin gelen açıklamalarla olumlu hava hakim ve gelişmekte olan piyasalara da para girişi sürüyor. Ekonomi Yönetimi, TCMB, BDDK yeni adımlar atmaya devam ediyor.

Yurt içi tarafta Doğu Akdeniz konusu başta olmak üzere jeopolitik riskler de takip ediliyor. Ekonomi yönetimi, TCMB ve BDDK'dan gelebilecek ekstra normalleşme adımları takip edilmeye devam ediyor.

TCMB ortalama fonlama maliyeti dün %14,99 olarak gerçekleşti. 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla; 20 baz puan yükselişle %14,70 ve 28 baz puan yükselişle %12,61 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Endekste önceki gün 1,280 üzerinde oluşan güçlü yükselişin ardından, dün yatay bir seyrir hakim oldu.

Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, 1,325 seviyesini ilk önemli teknik nokta olarak izliyoruz. 1,325 üzerindeki hareketlerin devamını getireceği alım eğiliminin ise piyasada 1,350 zirvesini aşma denemelerini sürdürebileceğini düşünüyoruz. 1,350 direncinin aşılması ise endekste sırasıyla 1,375 ve 1,400 seviyelerine yönelik alım eğiliminin devamını getirecektir.

Kısa vadeli teknik resmin olumlu görünümünü koruduğu piyasada, 1,290 desteği üzerinde şu aşamada yukarı potansiyelin süreceğini düşünüyoruz. 1,290 desteğini aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss aldığımız piyasada, 1,350 zirvesinin aşma denemelerinin ise yakından izlenmesini öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2119 0,33%	1,3385 -0,27%	1.835 1,37%	376 -5	0,94 0,03

Eur/Usd:

Etki oranı yüksek açıklanan Kovid-19 aşılarının onay başvuru süreçlerinin başlaması, İngiltere’de yaygın kullanıma onay verilmesi ve ABD’de 908 milyar dolarlık yeni teşvik paketi haber akışına istinaden global risk iştahında artış gözlemleniyor. Dolar Endeksi Nisan 2018’den bu yana en düşük seviyesi olan 90,98 seviyelerine geriledi. Euro, Dolar karşısında 2018 Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyelerini gördü. ABD’de açıklanan özel sektör istidam verisi Kasım ayında beklentilerin altında gerçekleşti. Bugün Euro Bölgesi’nde PMI ve perakende satışlar, ABD’de PMI ve haftalık işsizlik başvuruları rakamları açıklanacak.

Zayıflayan Dolar Endeksi karşısında değer kazanmaya devam eden EUR/USD paritesi bu sabah 1,2120 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,2063 ve 1,2019 destek; 1,2144 ve 1,2215 direnç olarak öne çıkabilir.

Gbp/Usd:

ABD’de teşvik paketine ilişkin gelen açıklamalarla global piyasalarda olumlu hava hakim. İngiltere, Pfizer ve BioNTech’in geliştirdiği Kovid-19 aşısını gelecek hafta uygulamaya başlayacak

Brexit konusunda İngiltere ve Avrupa Birliği arasında hafta sonuna kadar bir anlaşmaya ulaşabileceği haber akışı önemle takip ediliyor. AB Brexit Baş Müzakerecisi Barnier’in; AB büyükelçilerine anlaşmasız Brexit olabileceği ifadesinde bulundu. Bunun yanı sıra da Başbakan Johnson Brexit Anlaşması konusunda iyimserliğini devam ettirdiğine dair açıklamalarda bulundu. Anlaşmaya varılamaması halinde iki taraf arasındaki ticari ilişkiler, 31 Aralık sonrasında Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) kurallarına göre yapılacak. FED Başkanı Powell, ekonomik toparlanmanın sürdüğünü ama iyileşme hızının yavaşladığını dile getirirken, olumlu aşı haberlerine karşın önümüzdeki aylarda büyük zorluklar ve belirsizlikler olduğu söylemini yineledi.

ABD’de ADP’nin açıkladığı özel sektör istihdam verisi Kasım ayında 307 bin ile 401 binlik beklentilerin altında kalarak Temmuz’dan bu yana en zayıf artışı kaydetti.

Dolar Endeksi 91,00 seviyelerinde. Brexit belirsizliği pariteyi baskılıyor. Brexit ile ilgili haber akışı, salgının seyri, ekonomik veriler paritenin seyrinde önemli olacak. Bu sabah Gbp/Usd paritesi 1,3390 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,3420 ve 1,3460 direnç; 1,3300 ve 1,3290 destek olarak izlenebilir.

Altın :

Global piyasalarda etki oranı yüksek açıklanarak onay başvuru süreci başlayan aşı haberleri ve ABD’de hareketlenen yeni teşvik paketi haber akışına istinaden risk iştahında artış gözlemleniyor. Haftaya ekonomik toparlanmaya işaret eden verilere istinaden satıcılar başlayan Ons Altın, Dolar Endeksi’ndeki değer kaybına istinaden güçlenme görüntüsü veriyor. Dolar Endeksi 90,98 seviyelerine gerildi.

Ons altında haber akışına bağlı volatilitenin kısa vadede fiyatlamada üzerinde baskı yaratmaya devam edebileceğini ancak tepki alımları ile toparlanma çabasının devam etmesini bekliyoruz. Uzun vadede küresel piyasa şartlarının altın lehine olduğu yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Cuma günü gelen sert satışlar sonrası toparlanma çabası ile güçlenen ve bu sabah 1.833.-USD seviyelerinde işlem gören ons altında 1.818 ve 1.800 destek; 1.850 ve 1.874 direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir.

Eurobond:

ABD Hazine Bakanı Mnuchin ve Temsilciler Meclisi Başkanı Pelosi arasında ABD teşvik paketi görüşmelerinin yeniden başlamasına dair haberlerle global piyasalarda risk iştahı olumlu etkileniyor. Diğer yandan Biden’ın Çin’e yönelik 1.Faz gümrük tarifelerini hemen kaldırmayacağına dair çıkan haber akışları ve AB Brexit Baş Müzakerecisi Barnier’in, AB büyükelçilerine anlaşmasız Brexit olabileceğini söyleyeceğine dair haberler de risk iştahını sınırlandırıyor. FED Başkan Powell, Senato Bankacılık Komitesi’nde yaptığı konuşmada, "Ekonomik toparlanma sürüyor ama iyileşmenin hızı ılımlılaştı. Aşı haberleri olumlu ancak büyük zorluklar ve belirsizlikler var. Fed, kredi programlarına ayrılan fonların kullanılmayan kısmını geri verecek" ifadelerini kullandı.

ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,94 seviyesinde Yurtiçi tarafta bugün TÜİK Kasım ayı enflasyon rakamlarını bugün saat 10.00’da açıklayacak. Ekonomi yönetimi, TCMB ve BDDK’dan gelebilecek ek normalleşme adımları takip edilmeye devam ediyor.

Öte yandan Doğu Akdeniz konusu başta olmak üzere jeopolitik riskler de takip ediliyor

Türkiye 5 yıllık CDS bu sabah 376 seviyelerinde işlem görüyor. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,09 usd ,orta vadelielerde ise 0,03-0,07 usd ve uzun vadelielerde 0,03 usd civarında pozitif yönde değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %4,91 ; % 5,67 ve %6,60 oldu.

- 04:45 Çin - Caixin PMI Hizmet Endeksi (beklenti: 56.4 önceki: 56.8)
 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.08 önceki: %2.13)
 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %12.70 önceki: %11.89)
 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %12.30 önceki: %11.48)
 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %18.20)
 12:00 Euro Bölgesi - PMI Bileşik - revize (önceki: 45.1)
 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (27 Kasım)*
 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 778.000)
 17:45 ABD - PMI Bileşik Endeksi - revize (önceki: 57.9)
 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 56.0 önceki: 56.6)

Partiler	2 Aralık 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	7,85	5,95	5,29	3,79	3,53
Eur/TL	9,52	6,67	6,06	4,55	3,71
Eur/Usd	1,2119	1,1218	1,146	1,201	1,053
Gbp/Usd	1,3386	1,3246	1,275	1,350	1,233
Tahvil ve Bono	2 Aralık 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,70	11,78	19,73	13,40	10,63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,61	12,21	16,48	11,74	11,42
Türkiye CDS (baz puan)	376	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0,94	1,92	2,68	2,41	2,45
Hisse Senetleri	2 Aralık 2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	1.325,49	1.144	9.127	1.153	7.814
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	11,12	8,49	7,0	11,0	9,5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.530.689	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.229	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	29.884	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	12.456	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	3.669	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	2 Aralık 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	463,21	290,29	218,13	158,83	131,27
Altın (Usd)	1.835	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Partiler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	32,0	12,4	39,8	7,2	20,9
Eur/TL	42,6	10,0	33,3	15,2	17,2
Eur/Usd	8,0	-2,1	-4,6	14,1	-3,0
Gbp/Usd	1,1	-2,1	-5,6	14,1	-16,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	292	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	40	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	94	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-98	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	15,8	25,4	691,4	47,6	-89,1
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	31,0	21,4	-36,3	16,1	-25,1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1,9	21,0	-20,9	47,3	8,0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	10,2	15,9	-16,6	37,0	6,4
Dow Jones Endeksi	4,7	6,1	8,8	25,1	13,4
Nasdaq Endeksi	38,8	35,2	-4,2	25,1	7,4
S&P Endeksi	13,6	28,9	-6,3	19,4	9,5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	59,6	33,1	37,3	21,1	31,9
Altın (Usd)	20,9	18,4	-1,6	13,6	8,4

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Grubu ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / 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, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.