

Günaydın,

İngiltere'nin Brexit referandumundan Avrupa Birliği (AB)'den ayrılma kararı çıkmasının ardından piyasalarda belirsizlikler hala devam ediyor. İlk tepkilere kıyasla piyasalar bir miktar sakinleşmiş olsa da biz bu sakinleşmenin geçici olduğunu ve Brexit'in etkilerinin uzun vadede kalıcı olacağını düşünüyoruz. Brexit referandumunu piyasalarda 2008 krizinden sonraki yaşanan en önemli olay olarak karşımıza çıktığından referandum sonrası oluşan belirsizlikler piyasaları giderek daha fazla etkileyebilir. Önümüzdeki dönemde borsalarda satışlar artarken, altın hariç emtia fiyatlarında düşüşler yaşanabilir. Öte yandan Brexit sonrası, kredi derecelendirme kuruluşları S&P ve Fitch'in İngiltere'nin kredi notunu düşürmesi de Brexit'in olumsuz etkilerinin devam edeceğini gösteriyor. Ayrıca, Brexit 2013'te dönemin Fed Başkanı Ben Bernanke'nin konuşmasından 2016 yılının başına kadar yaşanan süreçte piyasalarda var olan ABD'de ekonominin iyi durumda olduğu ve Fed'in faizleri artıracığı algısının küresel durgunluk hatta resesyon yaşandığı algısına dönüşmesine neden olabilir. Brexit sonrasında piyasalarda ECB'nin ve Japonya Merkez Bankası'nın daha fazla parasal genişlemeye gideceğine yönelik bir algının yanı sıra Fed'in de negatif faiz oranı uygulamasına geçeceğine yönelik bir beklenti oluşmaya başladı. Ancak 2008 krizinin yaşandığı dönemde üç adet parasal genişleme uygulamış olan, 2013 yılında parasal genişleme programını sonlandırdığını açıklayan ve 2015 Aralık'ta faiz artırımına giden Fed'in faiz oranları şu anda %0.5 gibi düşük bir seviyede bulunuyor. 2008 yılında ABD'de faiz oranlarının %5.25 gibi görece yüksek bir seviyeden indirilmeye başlamış olmasına rağmen şu anda olası bir faiz indiriminde bu seviyenin %0.5'ten başlayacak olması ABD'de parasal genişlemenin etkisiz olmasına neden olabilir. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi faizler sıfır seviyelerindeyken yapılacak bir faiz indiriminin marjinal faydası pozitif faiz uygulanmasında yapılacak faiz indiriminden daha azdır. Hali hazırda faizlerin sıfır seviyelerinde olduğu bir ortamda daha fazla faiz indirimi yapılmasının ekonomiye sağlayacağı katkı geçmişe kıyasla daha az olacaktır. Özellikle Japonya ve Euro Bölgesi'nde negatif faiz uygulamasına rağmen hala deflasyon riskinin olduğu göz önünde bulundurulduğunda, Fed'in şu an bulunduğumuz ortamda yapacağı olası bir parasal genişlemenin reel ekonomiye katkısı 2008 krizinin ardından yapılan parasal genişlemenin yaptığı katkının altında kalacaktır. Bu bağlamda, Fed'in yapacağı olası bir parasal genişleme reel ekonomiyi desteklemek yerine borsa ve varlık fiyatlarında balon oluşmasına neden olabilir.

Brexit sonrası Polonya, Macaristan ve Romanya gibi gelişmekte olan AB üyesi ülkelere kıyasla Türkiye, Güney Afrika ve Rusya piyasalarının daha az tepki verdiği görülüyor. Bunda söz konusu ülkelerin AB üyesi ülkeler olması nedeniyle Brexit'ten ilk etapta daha fazla etkilenmiş olmalarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Ancak Brexit sonrası ilk dalga gelişmekte olan AB üyesi ülkeler daha fazla etkilenmiş olsa da, Brexit'in olumsuz etkilerinin daha tam olarak algılanmamış olduğu düşünüldüğünde ikinci dalganın Güney Afrika, Ukrayna ve Türkiye gibi gelişmekte olan AB üyesi olmayan ülkeleri etkilemesi bekleniyor. İngiltere Türkiye için oldukça önemli bir ticaret ortağı. 2015 yılında Türkiye'nin Almanya'dan sonra en fazla ihracat yaptığı ülkenin İngiltere olması dikkat çekiyor. Ayrıca turizm açısından da İngiltere Türkiye için önemli bir ülke. Brexit sonrası İngiltere para birimi sterlinin sert değer kaybettiği görülüyor. Sterlindeki değer kayıpları dış ticaretimizin yanı sıra turizm üzerinde de önümüzdeki dönemde olumsuz etkilere neden olabilir. İngiltere'nin ihracatımızdaki önemli payı ve turizm açısından önemli bir ülke olması nedeniyle Brexit'in kısa vadede çok fazla olmasa da uzun vadede etkileri daha hissedilebilir hale gelebilecektir. Ayrıca 17 Aralık 2004'te alınan kararla Türkiye'nin AB ile müzakerelerinin başlamasının ardından 2013 yılına kadar gelen doğrudan yatırımların neredeyse tamamının Birlik bölgesinden gelmesi Türkiye için önemli olmuştur. İngiltere'nin AB'den ayrılmasının Türkiye'yi doğrudan kısa vadede etkilemesi beklenmesinde, Türkiye'nin AB üyeliği sürecini olumsuz etkileyebileceği ve bunun uzun vadede yatırımlar açısından olumsuz sonuçlar doğurması ihtimalinden dolayı da Türkiye'ye olumsuz etkileri olabilir. Bununla birlikte, asıl önemli olanın finansal sektördeki önümüzdeki dönemdeki riskler olduğunu düşünüyoruz. Kredi/mevduat oranının %100'ün üzerinde olması nedeniyle bankacılık sektörünün yurtdışından borçlanma yoluyla mevduat dışı kaynaklara yöneldiğini biliyoruz. Brexit geçtiğimiz iki günde Londra'nın uluslararası piyasalarda merkez olması nedeniyle hem İngiltere hem de ABD'de bankacılık sektörü hisselerinde çok ciddi gerilemelere neden oldu. Bankacılık sektörü üzerinde artan riskler nedeniyle yurtiçi bankalarında yurtdışından kaynak temini zorlaşabileceği için önümüzdeki dönemde kredi verirken daha seçici davranabileceklerdir. Bu durum kredi maliyetlerini yükseltebilecektir.

### Döviz

Bilanço ve vergi döneminin sonuna gelmiş olmasının yarattığı olumlu havanın yanı sıra Brexit'in etkilerinin daha tam olarak algılanmamış olması ve dış politikadaki olumlu gelişmelerin etkisiyle USD/TL kurunun dün sakin seyir izlediği görüldü. Böylece haftanın ilk işlem gününe 2.9428'den başlayan USD/TL kuru, sabah saatlerinde 2.95 seviyesinin üzerine test etse de, gün içinde 2.9262'ye kadar çekildiği günü 2.9360 seviyesinden düşükle tamamladı. EUR/TL kuru haftanın ilk işlem gününü 3.2417'den yükselişe kapatırken sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise günü 3.0887'den düşükle kapattı. Kur bu sabah 2.9250 seviyelerinde hareket ediyor. Brexit'in olumsuz etkilerinin tam olarak algılanmadığı ortamda, Brexit ile ilgili sürpriz bir algı çıkmayacak olursa kurun önümüzdeki dönemde 3.00 seviyesini ve sonrasında en son gördüğü rekor seviye olan 3.07 ve hatta üzerine test etmesi ihtimali olabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda Brexit'in olası etkilerinin kurun önümüzdeki dönemdeki hareketi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Kurun bugünkü hareketleri açısından yurtdışında açıklanacak veriler öncelikli olarak takip edilecek. ABD'de açıklanacak ve yukarı yönlü revize edilmesi beklenen birinci çeyrek büyüme verisi takip edilecek veriler arasında öne çıkıyor. Ayrıca küresel piyasalardaki gelişmelerde kurun hareketleri açısından takip edilemeye devam edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8900	2.8400
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

İngiltere'de yapılan referandumdan AB'den ayrılma kararı çıkması EUR/USD üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmaya devam ediyor. Dün de parite 1.1072 seviyesinden başladığı günü 1.1025 seviyesine düşerek tamamladı. Referandumdan çıkan sonuç piyasalarda AB'nin dağılma sürecine girdiği endişelerine yol açtı. Artan küresel belirsizliklerle beraber ABD'de Fed'in Eylül ve Aralık ayında faiz artırımını yapabileceği beklentileri oldukça düşük seviyelere indi. İngiltere'nin AB'den çıkması kısa vadede euro olumsuz etkileyecek ve paritenin 1.05-1.07 seviyelerini görmesine neden olabilecektir. Diğer yandan, uzun vadede Orta Avrupa ülkeleri ve Almanya, Avusturya, Lüksemburg gibi ülkelerin başı çektiği güçlü ve daha entegre bir Euro Bölgesi ortaya çıkarsa euroda değerlendirme ve güçlenme yaşanabilir. Bu sabah 1.1070 seviyelerinde seyreden paritenin hareketlerini ABD'de açıklanacak olan 1. çeyrek büyüme verileri etkileyebilir. Teknik olarak baktığımızda ise parite için ilk direnç 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1098 seviyesi, ilk destek ise geçtiğimiz hafta görülen en düşük seviye olan 1.0913 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0913	1.0820	1.0710
Direnç	1.1098	1.1150	1.1235

## Faiz

İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden aylık kararının riskten kaçışı tetikleme sonucu Cuma günü yurtiçi tahvil bono piyasasında sert satış gerçekleşmişti. Brexit baskısı piyasalarda hissedilmeye devam etse de ilk tepkinin ardından volatilitenin biraz azalması ve Fed'in faiz artırımlarına devam edemeyeceği hatta yeniden faiz indirimine gideceği beklentilerinin faizler üzerindeki baskıyı bir miktar azaltması sonucu dün gösterge faizlerde düşüş yaşandı. Bunların yanı sıra Türkiye'nin dış politikada attığı olumlu adımlar da yurtiçi tahvil bono piyasasına gelen alımlarda etkili oldu. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün %9'un altına geriledi ve günü açılışına göre 22 baz puan düşüşle %8.98'den sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 28 baz puan düşüşle %9.53'ten kapandı. Bugün de dış politikadaki gelişmeler ve yurtdışı piyasalar izlenmeye devam edecek. Brexit kararının hemen ardından verilen sert tepkinin biraz yumuşadığını görüyoruz. Ancak kararın etkileri uzun bir süre daha hissedilmeye devam edecek. Raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz gibi Türkiye'nin Avrupa'daki zayıflıktan çeşitli yönlerden zaman içinde daha fazla etkilenme ihtimali bulunuyor. Söz konusu durum ve küresel piyasalarda artan resesyon korkusu nedeniyle, gösterge faiz %9'un altına gerilemiş olsa bile bu seviyelerin kalıcı olacağını düşünmüyoruz. 2 yıllık gösterge faizde aşağı yönlü hareket devam ederse %8.80 ilk destek olacaktır.

## Hisse Senedi

Küresel piyasalarda Brexit etkileri fiyatlanmaya devam ederken yurtiçi dinamiklerde yaşanan anlaşmalara yönelik iyimser havanın TL cinsi varlıklardaki düşüşü bir miktar sınırladığını görüyoruz. Oluşan bu atmosferin etkisiyle dünkü işlemlerde %0.3 değer kaybı yaşayan BIST 100 endeksinin 75,161 seviyesinden günü sonlandırmış olması Brexit yansımalarında benzerlik yaşadığımız hisse endekslerinden biri olan Güney Afrika borsasından pozitif ayrışmasına sebep oldu. İç dinamiklerin etkisiyle borsa ve kurlarda nispeten iyimserlik olsa da bu etkinin kısa vadeli olduğunu ve önümüzdeki dönemde endeks üzerinde asıl belirleyici olanın Brexit yansımaları olduğunu görebiliriz. Yukarıda da değinildiği gibi bundan sonraki süreçte piyasalarda resesyon algısının yeniden ön plana çıkması halinde en sert satışın borsalara gelebileceğini düşünmüyoruz. Böyle bir senaryonun gerçekleşmesi halinde ise endeksin 73,500 desteğine aşağı yönlü kırmasının ardından 70,000 seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşadığını görebiliriz. Hali hazırda Brexit şokunun ardından küresel piyasaların teşvik beklentilerinden destek bulması piyasalardaki endişe ve volatilitenin bir miktar hafifletmiş görünse de raporumuzun giriş bölümünde de bahsettiğimiz bazı parametreler sebebiyle bu durumun kalıcı olduğunu düşünmüyoruz. Bu bağlamda endeksin bugün yurtdışı borsalara paralel güne alıcılı başlangıç yaptığını görsek de endeks üzerindeki baskıların hala devam ediyor olması 73,500 desteğinin önemini koruduğuna işaret ediyor. Bununla birlikte endeksin 60 aylık ortalama seviyesinin de 73,200 olması ilk destek seviyemizi desteklemesi açısından önemli. Aksi takdirde endeksin görmüş olduğu seviyelerinden olası tepki alımlarıyla karşılaşması halinde ise 75,000 direnci ilk etapta takip edilmeli.

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Perşembe günü İngiltere'den gelen sürpriz Brexit kararının yarattığı şok etkisinin yansımaları piyasalarda hissedilmeye devam ediliyor. Dün güne yataya yakın başlangıç yapan altın fiyatları günü %0.67 artışla 1,324 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dolar endeksindeki hafif yükseliş altındaki yukarı yönlü hareketler üzerinde bir miktar baskı oluştursa da altın ile ters korelasyona sahip olan ABD tahvil faizlerindeki düşüşün dün de sürmesi altın fiyatlarının yükselişine destek oldu. Aylık kararının küresel piyasalarda yarattığı belirsizlik ortamı risk iştahının azalmasına ve güvenli liman olarak görülen emtialara girişlere katkıda bulunuyor. Avrupa Merkez Bankası tarafından uygulanan negatif faiz politikasına rağmen Euro Bölge'si ekonomisinde ilişkin istenilen toparlanmanın yaşanmamış olması nedeniyle Brexit'in sonuçları küresel piyasaları uzun süre meşgul edecek görünüyor. Karar fiyatlanmaya devam ederken piyasalarda şimdi en önemli merak konusu söz konusu aylık kararının öncelikle Euro Bölgesi ekonomisine ve Avrupa Birliği'nin geleceğine etkisinin ne olacağı. Brexit'in sonuçlarına yönelik belirsizlikler netlik kazanmadığı sürece güvenli liman olan altına talebin yüksek olması ve altın fiyatlarının önümüzdeki dönemlerde yükseliş trendine geçmesi beklenebilir. Bu bağlamda, 1,350 dolar/ons seviyesini önemli bir direnç seviyesi olarak görüyoruz. Ancak son dönemde altın görülen yukarı yönlü ralli zaman zaman gelebilecek aşağı yönlü düzeltmelerle hız kesebilir ve 1,305 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olabilir.

İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılma kararının riskli varlıklardan kaçışa neden olması sonucu petrol fiyatlarında hızlanan düşüş dün de devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün %2.7 değer kaybederek 46.33 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise petrol fiyatlarında yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 47 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Norveç'te petrol işçilerinin grev ihtimalinin ortaya çıkması, üretimi kesintiye uğratabileceği için bu sabahki yükselişte etkili oluyor. Buna karşın Brexit kararı petrol fiyatlarını baskılamaya devam ediyor. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 46.6 dolar/varil seviyesi önemini koruyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Nisan)	--	--
ABD	GSYH (1. çeyrek, ç-ç)	%0.8	%1.0
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (1. çeyrek, ç-ç)	%2.1	%2.1
	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Nisan)	184.5	186.71
	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	92.6	93.4
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-1	3
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	98	97
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	112.7	112.5

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.80	8.50	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	69,200
Direnç	75,000	77,600	80,000

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,400	1,430

Petrol	1	2	3
Destek	46.60	45.00	41.40
Direnç	50.00	51.65	55.00

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9390	0.38	1.12	-0.85
	EUR/TRY	3.2417	-0.41	-1.44	0.95
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0904	-0.04	-0.24	0.09
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.1150	-1.06	14.14	-3.85
	USD/TRY Future	2.9805	0.40	1.07	-1.16
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.98	-0.22	-0.09	-2.05
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.69	-0.04	0.01	-0.69
	5Y CDS	261.74	1.31	4.35	-6.75
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	75161.24	-0.27	-3.05	6.58
	BİST-30	92681.27	-0.38	-3.05	7.79
	BİST-Bankacılık	127962.40	-0.37	-2.43	8.74
BİST-30 Future	92.98	-0.29	-3.05	6.81	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	96.54	1.15	3.13	-2.35
	EUR/USD	1.10	-0.83	-2.55	1.79
	USD/JPY	102.00	-0.22	-1.87	-14.60
	GBP/USD	1.32	-3.32	-10.02	-10.13
	USD/CHF	0.98	0.67	1.70	-2.36
	EUR/JPY	112.44	-1.06	-4.38	-13.09
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.59	-0.03	-0.15	-0.44
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.44	-0.12	-0.25	-0.81
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.65	-0.01	-0.07	-0.30
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.12	-0.07	-0.17	-0.68
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	412.78	5.53	19.98	25.30
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	23.81	1.99	32.30	86.72
	Fransa 5Y CDS	50.15	0.65	16.68	95.33
	İngiltere 5Y CDS	47.50	6.21	33.41	143.46
	İtalya 5Y CDS	185.23	6.81	29.61	89.27
	İspanya 5Y CDS	131.55	1.78	27.43	45.20
	Portekiz 5Y CDS	338.95	4.51	4.51	98.83
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	347.11	1.58	4.37	-30.85
	Rusya 5Y CDS	260.17	1.17	4.53	-17.54
	Güney Afrika 5Y CDS	304.38	4.35	4.17	-11.68
	Macaristan 5Y CDS	188.50	3.57	15.87	15.06
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17140.24	-1.50	-3.73	-0.05
	S&P500	2000.54	-1.81	-3.97	-0.60
	Nasdaq	4594.44	-2.41	-5.02	-6.29
	DAX	9268.66	-3.02	-6.96	-9.87
	CAC40	3984.72	-2.97	-8.20	-11.89
	Nikkei	15309.21	2.39	-4.11	-17.03
	Shanghai	2895.70	1.45	0.24	-12.15
Bovespa	49245.53	-1.72	-2.15	16.86	
MSCI GOÜ	449.82	-2.85	-3.96	2.88	
VIX	23.85	-7.41	29.83	15.22	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1324.60	0.67	2.69	23.26	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.33	-2.75	-7.27	26.03	
Brent Petrol (\$/varil)	47.16	-2.58	-6.89	26.71	
Emtia Endeksi	412.87	-0.20	-1.14	10.19	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.2250	9.2589	9.3538	9.3637	9.4989	9.6121	9.7146
USD	0.3934	0.4210	0.4493	0.5244	0.6236	0.8941	1.2052
EUR	-0.3971	-0.3843	-0.3614	-0.3279	-0.2950	-0.1840	-0.0579

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.