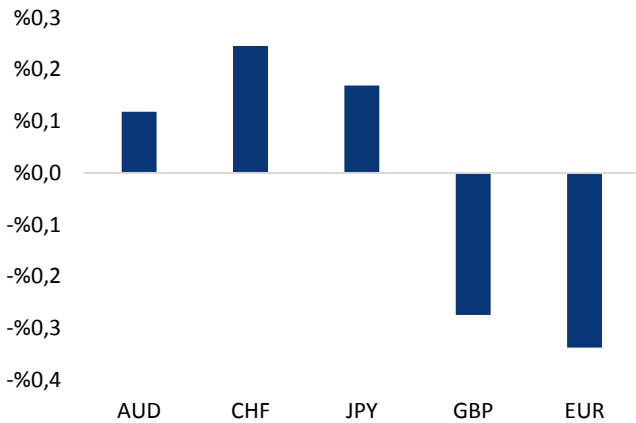


Haber Başlıkları

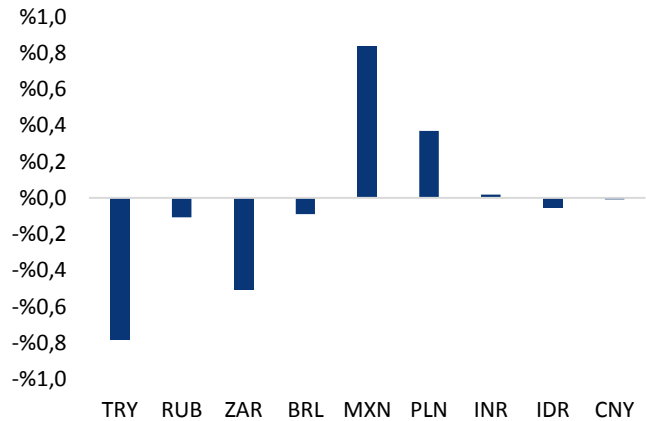
- Güney Afrika Başbakan Yardımcısı Cyril Ramaphosa, Afrika Ulusal Kongresi başkan adaylığı için Kongre şubelerinin onayını alarak, Kongre başkanlığı için Başbakan Zuma'nın yerini alabileceği ihtimallerini artırdı. Bu durum Ramaphosa'nın seçimden Kongre başkanlığı seçiminden zaferle çıkacağına net bir garantisi olmasa da, piyasada Zuma'nın Kongre başkanlığının ve hatta başbakanlığının sona erebileceğine yönelik beklentileri artırarak Güney Afrika randının değer kazanmasını sağladı.
- Chicago Fed Başkanı Charles Evans, Aralık ayında faiz oranını artırmak için durumun "açık" olmadığını ve enflasyonun ve fiyat beklentilerinin yükselip yükselmeyeceğini görmek için faiz oranlarının artırılmasının önümüzdeki yaz ayına kadar erteleme akılca olacağını belirtti.
- Wall Street'te Salı günü endeksler, teknoloji şirketlerinin hisselerinin değer kaybetmesinin ve Cumhuriyetçi vergi revizyonunun kurumsal kazançlara nasıl etki edeceği konusunun yarattığı belirsizliğin etkisiyle düşüşle kapandı.
- TCMB dün açıkladığı 2018 yılı Para ve Kur Politikası stratejisinde fiyat istikrarına odaklı para politikası duruşunu koruyacağını belirtirken, mevcut politika çerçevesinin devam edeceğini söyledi.
- Kasım Reel Efektif Kur Endeksi aylık bazda %4'lük düşüş kaydederek 84,73'e geriledi. Bu seviye, 2003=100 endeksinin başlangıcından bu yana görülen en düşük seviye oldu. Böylelikle Ekim – Kasım dönemindeki toplam değer kaybı %6,5'e ulaştı.
- ABD Senatosu Bankacılık Komitesi, Fed Başkanlığına aday gösterilen Jerome Powell'ı onayladı.
- ABD'de ISM hizmet endeksi Kasım'da 60,1'den 57,4'e geriledi. Endeksin 50'nin üzerinde değer alması sektörde büyümeye işaret ediyor. Ekimde 60,1 değerini alarak 2008 yılından bu yana en yüksek seviyesini kaydeden endeksin kasımda 59'a gerilemesi bekleniyordu.
- ABD'de dış ticaret açığı, Ekim ayında 48,7 milyar dolara genişleyerek Ocak'tan bu yana olan en yüksek seviyesine ulaştı. ABD Ticaret Bakanlığı'nın Cuma günü açıkladığı veriye göre, ülkede dış ticaret açığı, bir önceki aya göre yüzde 8,6 yükseldi. İthalat, %1,6 tırmanarak 244,6 milyar dolara ulaşırken ihracat, 195,9 milyar dolarda kaldı.
- Avrupa borsaları dün karışık seyrile kapandı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,19 düşüşle 386,74 puana indi.

Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *






Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Ekim Ayı Aylık Fabrika Siparişleri	10:00	-%0,2	%1
	Almanya Ekim Ayı Yıllık Fabrika Siparişleri	10:00	%7	%9,5
	ABD Kasım Ayı ADP Özel Sektör Tarım Dışı İstihdam Değişimi	16:15	190K	235K

Makroekonomik Gelişmeler

Güney Afrika'da Zuma'nın koltuğu sallanıyor...

Güney Afrika Başbakan Yardımcısı Cyril Ramaphosa, Afrika Ulusal Kongresi başkan adaylığı için Kongre şubelerinin onayını alarak, Kongre başkanlığı için Başbakan Zuma'nın yerini alabileceği ihtimallerini artırdı. Bu durum Ramaphosa'nın seçimden Kongre başkanlığı seçiminden zaferle çıkacağına net bir garantisi olmasa da, piyasada Zuma'nın Kongre başkanlığının ve hatta başbakanlığının sona erebileceğine yönelik beklentileri artırarak Güney Afrika randının değer kazanmasını sağladı. Ramaphosa, ANC başkanlığı için 1860 şubenin onayını alırken, 1330 şubenin şu anki başkan ve ülkenin Başbakanı olan Zuma'yı desteklediği görüldü. Şubeler, ANC'nin ulusal seçim konferansındaki 5240 oy delegesinin %90'ını oluşturuyor olacak. Söz konusu seçim 16 Aralık'ta başlayacak. ANC'nin yeni başkanı, 2019 seçimleri için yeni başbakan adayı olacak. Bu noktada, şube onay sayıları, seçimi kimin kazanacağına yönelik oldukça güçlü bir gösterge olarak kabul ediliyor. Bu noktada Ramaphosa'nın Zuma'dan daha fazla şubenin onayını almış olması, kendisinin Güney Afrika'nın yeni başbakanı olması ihtimali artırır bir etmen. Zuma döneminde Güney Afrika'nın yaşadığı siyasi çalkantılar ve skandallar, Ramaphosa'yı destekleyen büyük bir kitle yaratmış durumda. Bu nedenle, politik ve siyasi berraklık ihtiyacı nedeniyle, yatırımcıların büyük bir çoğunluğunun Ramaphosa'dan yana olduğunu görüyoruz. Bunu Güney Afrika randındaki sert yükselişten de anlamak mümkün. Rusya ve Brezilya'dan faiz ve enflasyon konusunda ayrılmış olmamız ile birlikte, Güney Afrika ile olan güçlü korelasyonumuzun devam ettiği görülüyor. Güney Afrika ve Türkiye ile aynı sepette bulunuyor olmamız ile birlikte söz konusu ülkedeki gelişmeler TL üzerinde de etkili oluyor. Güney Afrika randında, Ramaphosa'ya olan güçlü desteğin belirtilerinin ardından oluşan sert yükseliş, Türk lirasının dolar karşısındaki değer kazancını devam ettirmesinde önemli bir faktör oluşturdu. Türk lirası, TCMB'nin 14 Aralık'taki toplantısında faiz artıracığına yönelik beklentiler ve güçlü Güney Afrika randı ile birlikte dolar karşısındaki değer kazancını sürdürdü ve kur dün itibarıyla 3,84 seviyesi altına test etti.

Kasım Reel Efektif Kur Endeksi Kasım'da rekor düşük seviyeye geriledi

Kasım Reel Efektif Kur Endeksi aylık bazda %4'lük düşüş kaydederek 84,73'e geriledi. Bu seviye, 2003=100 endeksinin başlangıcından bu yana görülen en düşük seviye oldu. Böylelikle Ekim – Kasım dönemindeki toplam değer kaybı %6,5'e ulaştı.

Türk lirasında Pazartesi gününden bu yana görülen değer kazancının, döviz sepetinin 4,34'ten 4,23 seviyesi altına taşımış olduğunu görüyoruz. Türk lirasındaki mevcut değer kazanımında etkili olan faktörleri aşağıdaki şekilde sıralayabiliriz:

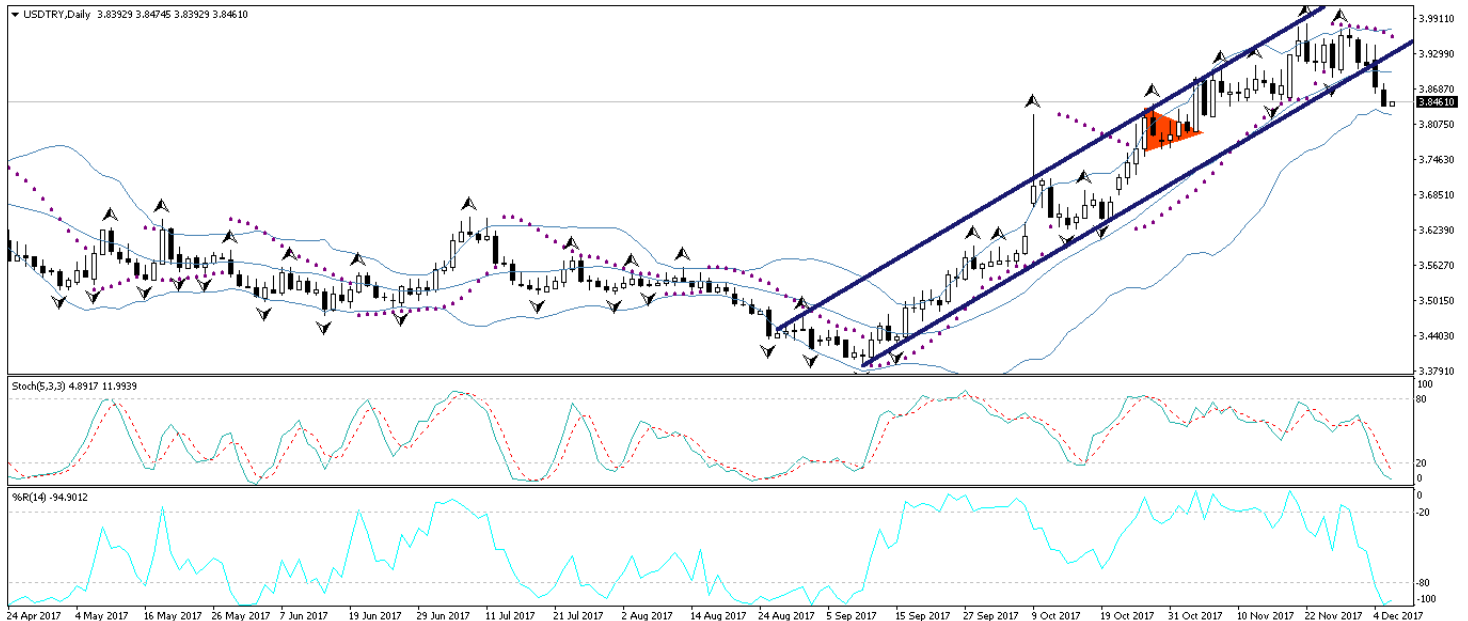
- Dün açıklanan Kasım ayı TÜFE verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi sonrasında piyasalarda artan faiz artırım beklentileri – Kurum olarak Geç Likidite Penceresinde 100 bp, Ağırlıklı Ortalama Fonlam Maliyetinde ise 75bp'lık bir artırım bekliyoruz.
- Görece sakin bir seyir izleyen dolar endeksinin gelişen ülke piyasaları üzerinde yarattığı pozitif etki.
- Son iki ayda Türk lirasında görülen sert değer kaybının ardından gelen talep – Reel Efektif Kur Endeksindeki hareket de bunu yansıtmakta.
- Güney Afrika randındaki sert yükseliş hareketi.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

TCMB'nin 14 Aralık'taki toplantısında faiz artıracığına yönelik beklentilerin, özellikle de beklentilerin üzerinde gelen Kasım ayı TÜFE verilerinin ardından büyük ölçüde artması sonrasında Türk lirasında başlayan değerlenme hareketinin devam ettiğini görüyoruz. Dolar endeksinin 93 seviyesi üzerinde tutunuyor olmasına rağmen görece sakin bir seyir içerisinde olması, Türk lirasında görülen değerlenme ve Güney Afrika randının skandallar ve politik belirsizliklerle dolu Zuma yönetiminin güç kaybediyor olması ile birlikte sergilediği sert yükseliş hareketi, kurun dün sabahki bültenimizde de öngördüğümüz üzere 384 seviyesi altına kadar sarkmasını sağladı. Bu sabah saatleri itibarıyla 3,84 seviyesi üzerinde hareket etmekte olan USDTRY paritesinin gün içerisinde yeniden 3,84 seviyesi altına inebileceğini ve 3,80 – 3,83 bandına doğru düşüş hareketinin devam ettirebileceğini düşünmekteyiz. Genel teknik görünüme baktığımızda ise: Kurda bu hafta içerisinde başlayan bu düşüş hareketinin önümüzdeki haftalarda devam edip etmeyeceği açısından kurun bu hafta Cuma günü kapanışı oldukça önemli olacak. Haftalık kapanışın 3,90 seviyesi üzerinde olması durumunda kur, orta vadede sürdürdüğü yükseliş kanalının üzerinde tutunmuş olacak. Böyle bir durumda kurun yeniden 3,92 – 3,97 bandındaki seyrine dönmesi beklenebilir. Ancak, haftalık kapanışın 3,90 seviyesi altında gerçekleşmesi, kurdaki düşüşün 3,80 seviyesi altına doğru devam etmesine neden olabilir. Bugün içerisinde ABD'den gelecek olan ve piyasalar tarafından Cuma günü açıklanacak olan Tarım Dışı istihdam verisinin öncü göstergesi olarak kabul edilen ADP Özel Sektör Tarım Dışı İstihdam Değişimi verisini yakından takip ediyor olacağız. Kurdaki teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,8461 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8502 seviyesi direnç, 3,8435 seviyesi ise destek konumunda. 3,8502 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8678, 3,8435 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,8290.

USD/TL



EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde, itibariyle kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırında hareket etmekte olan EURUSD paritesinin, dolar endeksinin 93 seviyesi üzerinde tutunmaya devam edeceği beklentimiz ile birlikte, yükseliş kanalını aşağı yönlü kırabileceğini (kanalın alt sınırından aşağı sarkabileceğini) ve 1,18 seviyesine doğru geri çekilebileceğini düşündüğümüzü belirtmiştik. Öngördüğümüz üzere kısa vadeli yükseliş kanalını dün itibariyle aşağı yönlü kıran EURUSD paritesi, 1,1800 seviyesini test ederek beklediğimiz hareketi gerçekleştirdi. Bu sabah saatleri itibariyle kayıplarının bir kısmını telafi ederek 1,1830 seviyesi üzerine çıkmış olan paritenin, 1,18 seviyesine denk gelen 20 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunmaya çalıştığını görüyoruz. Bu noktada paritenin bir süre 1,18 – 1,1860 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izlemesini bekleyebiliriz. Bugün ABD'den gelecek olan ADP Özel Sektör Tarım Dışı İstihdam Değişimi verisini yakından izliyoruz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1838 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1818 seviyesi destek, 1,1861 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1861 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1887, 1,1818 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1758.

EUR/USD



XAU/USD

Dolar endeksinin, Cumhuriyetçilerin vergi reformunun Senato'dan geçmesi ile birlikte 93 seviyesi üzerinde tutunuyor olması ile birlikte düşüş hareketini sürdüren altın fiyatları, dün 1260'lı seviyelere kadar gerileyerek yaklaşık son 2 ayın en düşük seviyesine indi. Ancak bu noktada, 1260 seviyesinin çok belirgin ve güçlü bir destek noktası olduğunu görmekteyiz. Dolayısı ile altın fiyatlarının bu seviyeyi aşağı yönlü kırmakta zorlanabileceğini ve 1260 seviyesi civarından yönünü yukarı çevirerek kayıplarının bir kısmını telafi edebileceğini düşünmekteyiz. Altındaki kısa vadeli görünüm açısından, bugün içerisinde ABD'den gelecek olan ve piyasalar tarafından Cuma günü açıklanacak olan Tarım Dışı İstihdam verisinin öncü göstergesi olarak kabul edilen ADP Özel Sektör Tarım Dışı İstihdam Değişimi verisini yakından takip ediyor olacağız. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1266,67 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1265,28 seviyesi destek, 1270 seviyesi ise direnç konumunda. 1270 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1272, 1265,28 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1262.

XAU/USD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2.630	-%0,4	%0,1	%1,5	%8,2	%17,5	
DAX	13.049	-%0,1	-%0,1	-%3,1	%2,8	%13,7	
FTSE	7.328	-%0,2	-%1,8	-%3,1	-%2,6	%2,6	
Nikkei	22.622	-%1,5	-%1,4	-%1,2	%11,5	%16,6	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	106.260	%1,0	%4,1	-%6,9	%8,1	%36,0	
Çin	3.304	-%0,6	-%1,6	-%3,1	%5,9	%5,8	
Hindistan	32.802	-%0,3	-%2,6	-%3,0	%4,9	%22,9	
Endonezya	6.000	%0,6	-%0,5	-%0,2	%5,8	%14,0	
Rusya	2.114	-%0,3	-%1,7	%1,6	%13,0	-%5,3	
Brezilya	72.546	-%0,7	-%2,1	-%2,4	%15,2	%20,5	
Meksika	47.463	%0,6	%0,5	-%3,1	-%3,6	%4,0	
Güney Afrika	58.977	-%1,1	-%1,8	-%1,7	%12,9	%16,4	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	11	-%3,0	%13,0	%20,5	%12,5	-%19,3	
EM VIX	18	-%6,0	%0,6	%12,2	%11,9	-%19,7	
MOVE	49	%1,0	%9,6	%9,3	-%7,1	-%31,3	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	3,8444	-%0,8	-%3,0	%0,4	%9,1	%9,1	
Brezilya	3,2424	-%0,1	%0,9	-%0,3	-%1,7	-%0,2	
Güney Afrika	13,4489	-%0,5	-%1,6	-%4,6	%5,8	-%2,1	
Çin	6,6193	%0,0	%0,2	-%0,2	-%2,7	-%4,7	
Hindistan	64,385	%0,0	%0,0	-%0,5	%0,0	-%5,2	
Endonezya	13519	-%0,1	%0,1	%0,0	%1,8	%0,3	
CDS *							
Türkiye	187,3	-4,8	-12,6	6,2	-32,7	26,8	
Brezilya	161,5	-5,9	1,9	-7,0	-49,9	28,3	
Güney Afrika	173,1	-0,5	-6,5	-9,9	-13,8	a.d.	
Endonezya	93,5	-0,4	-0,1	-1,3	-19,5	14,9	
Rusya	129,8	-0,2	1,4	-6,6	-11,6	a.d.	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%12,0	-0,1	2,3	-0,2	1,7	0,6	
Brezilya	%10,3	0,0	0,1	0,2	-0,6	a.d.	
Güney Afrika	%9,2	-0,1	0,0	-0,1	0,7	0,2	
Hindistan	%7,1	0,0	0,0	0,2	0,4	0,5	
Endonezya	%6,5	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	-1,4	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%5,6	0,13	1,11	0,48	0,40	-0,27	
Brezilya	%4,5	-0,16	-0,08	-0,21	-0,32	-1,03	
Güney Afrika	%4,7	0,00	0,00	-0,14	0,19	-0,23	
Endonezya	%3,5	0,02	0,02	a.d.	-0,31	-0,79	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	62,86	%0,7	-%1,2	-%2,2	%27,1	%10,6	
Ham Petrol - WTI USD/varil	57,62	%0,3	-%0,6	%0,5	%21,6	%7,3	
Altın - USD / oz	1261,6	-%1,0	-%2,6	-%1,6	-%1,4	%9,5	
Gümüş - USD / t oz.	15,973	-%1,9	-%5,0	-%7,3	-%9,1	-%0,1	
Commodity Bureau Index	428,82	-%0,4	%0,0	-%0,3	-%1,5	%1,4	

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri OK İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.