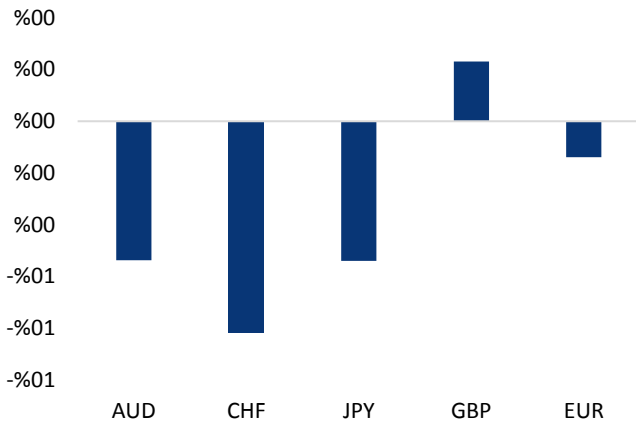


## Haber Başlıkları

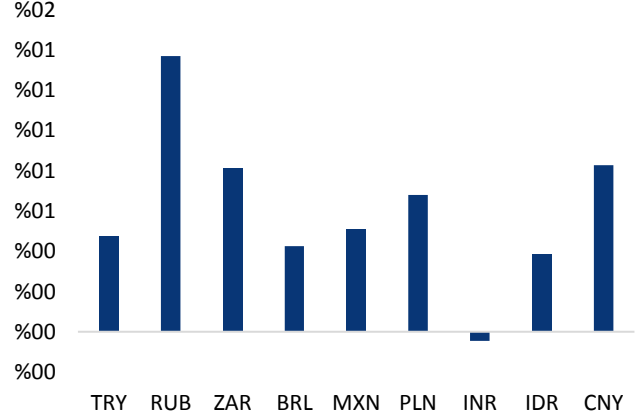
- Arındırılmamış Aralık sanayi üretimi, yıllık %6,5 artış kaydederek %4,2 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi %8,7 ile daha yüksek bir gerçekleşme gösterirken, mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda %0,9'luk büyüme kaydederek aralıksız yükselişini altıncı ayına taşıdı.
- 26 Ocak – 2 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında, bir önceki hafta görülen 112 milyon dolarlık girişin ardından, 5 milyon dolarlık sınırlı bir net yabancı girişi görüldü. Söz konusu hafta içerisinde yabancı yatırımcılar bono piyasasında net 621 milyon dolarlık yüksek bir alım gerçekleştirdiler.
- Dünkü toplantısı sonucunda faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmeyen İngiltere Merkez Bankası (BOE), faiz artırımlarının beklentilerden daha erken ve hızlı olabileceğine ilişkin açıklamalarda bulunarak sterlinin sert bir şekilde değerlenmesine neden oldu.
- Küresel borsalardaki satış dalgası dün itibarıyla kaldığı yerden devam etti ve ABD'den Asya'ya borsalar %4'ün üzerine kadar çıkan değer kayıplarına uğradı. Küresel tahvil faizlerindeki yükseliş hareketinin de aynı şekilde sürdüğü görülüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,88'in üzerine çıkarken, Almanya 5 yıllık tahvil faizi ise 0'ın üzerinde kalmaya devam ediyor (%0,15'in üzerini test etti).
- ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Dow Jones Sanayi Endeksi 1,032,89 puan (%4,15) azalarak 23,860.46 puana inerken, S&P 500 Endeksi 100,66 puan (%3,75) düşüşle 2,581.00 puandan kapandı. Nasdaq Teknoloji Endeksi de 274,82 puan (%3,90) değer kaybıyla 6,777.16 puandan günü tamamladı. Böylelikle S&P 500 Endeksi 26 Ocak zirvesinden bu yana %8 değer kaybederken, Dow Jones endeksi yılbaşından bu yana kazançlarını sildi.
- Avrupa borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 %1,60 gerileyerek 374,03 puana indi.
- Küresel risk iştahındaki zayıflama ve borsa & tahvillerdeki satış hareketinin sürüyor olması ile birlikte gelişen ülke piyasalarının da satıcılı bir seyir izlediği görülüyor.
- New York Fed Başkanı William Dudley, ABD Borsalarında yaşanan kayıpları önemsiz olarak niteleyerek, "Hisse senedi piyasalarında bugün izlediğimiz ufak düşüşün ekonomik görünümü hiçbir etkisi yok." dedi.

### 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
	İngiltere Aralık Ayı Aylık Sanayi Üretimi	12:30	-%0,9	%0,4
	İngiltere Aralık Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	12:30	%0,3	%2,5
	İngiltere Aralık Ayı Aylık İmalat Üretimi	12:30	%0,3	%0,4
	İngiltere Aralık Ayı Yıllık İmalat Üretimi	12:30	51,2	%3,5
	İngiltere Aralık Ayı Ticaret Dengesi (milyon £)	12:30	-2400	-2804

## Makroekonomik Gelişmeler

### BOE'nin şahin açıklamaları sonrasında GBPTRY rekor tazeledi

**Dünkü toplantısı sonucunda faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmeyen İngiltere Merkez Bankası (BOE), faiz artırımlarının beklentilerden daha erken ve hızlı olabileceğine ilişkin açıklamalarda bulunarak sterlinin sert bir şekilde değerlenmesine neden oldu.** BOE, dünkü toplantısı sonucunda faizleri %0,5'te sabit bırakırken, Varlık alım programı ise beklendiği gibi 435 milyar sterlinde kaldı.

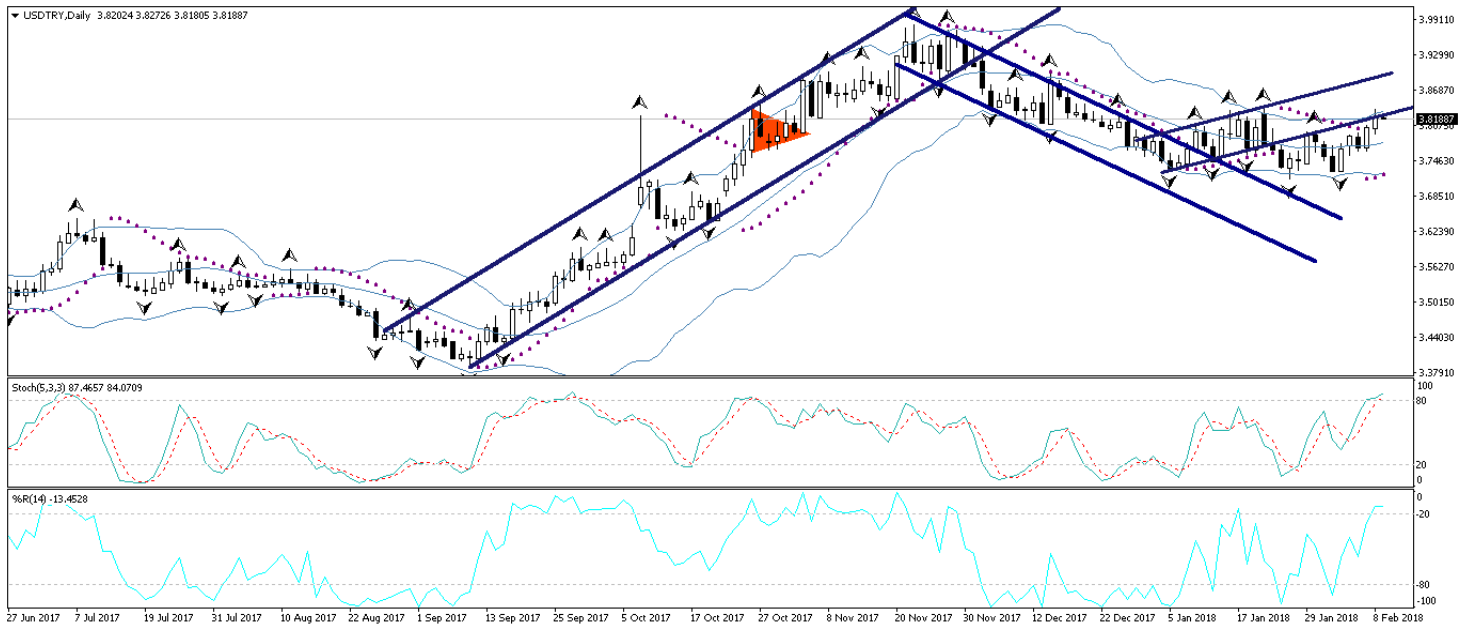
- Hatırlayacağımız üzere BOE, geçtiğimiz Kasım ayındaki toplantısında faizleri 10 yılın ardından ilk defa artırmıştı. Ancak Bankanın faiz artırımının altında yata temel sebep, beklentilerden hızlı yükselen enflasyonu dizginlemektir. Dolayısı ile büyüme kanadında alınacak fazlaca yol olduğundan dolayı, BOE'nin 2020 yılına kadar başka bir faiz artırımını yapması beklenmiyordu. Ancak, Bankadan dün gelen açıklamalar bu beklentileri değiştirdi.
- Açıklamada para politikasının daha önce belirtilenden daha erken sıkılaşması gerekebileceğine dikkat çekildi. Ayrıca, söz konusu sıkılaşmanın piyasa beklentilerinin üzerinde bir oranda yapılabileceğinin de üzerinde duruldu. Piyasalarda son dönemde yaşanan oynaklığa rağmen finansal şartların destekleyici olduğuna vurgu yapıldı.
- Banka büyüme tahminlerini de yukarı yönlü revize etti. Büyüme tahmini bu yıl için %1,6'dan %1,8'e, 2019 için %1,7'den %1,8'e yükseltildi. Yapılan açıklamada İngiltere'nin büyüme hızının 2020 sonuna dek artmasını öngörerek ekonomide aşırı ısınmaya yönelik bir risk olduğu belirtildi.
- Enflasyonun ise şu anki tahvil getiri eğrisi altında %2'lik hedefin üzerinde kalması bekleniyor. Şu anda piyasada Bankanın önümüzdeki üç yıl boyunca faizleri yaklaşık %75'e çekebileceği (25 bp artış) ihtimali fiyatlanıyor.
- Açıklamanın ardından GBPUSD paritesinin 1,4060 seviyesi üzerini test ettiği, GBPTRY paritesinin ise 5,3680 seviyesi üzerine çıkarak rekor tazelediği görüldü. Bu noktada GBPTRY paritesinin 5,10 seviyesi altında kalıcı bir hareket sergilemesinin zor olduğu görüşündeyiz. GBPUSD cephesinde ise dolar endeksindeki yükselişin pariteyi 1,35'lere kadar indirebileceğini, ancak bu seviyenin aşağı yönlü kırılmasının zor olduğunu düşünüyoruz.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Küresel borsalardaki satış dalgası dün itibariyle kaldığı yerden devam etti ve ABD'den Asya'ya borsalar %4'ün üzerine kadar çıkan değer kayıplarına uğradı. Küresel tahvil faizlerindeki yükseliş hareketinin de aynı şekilde sürdüğü görülüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,88'in üzerine çıkarken, Almanya 5 yıllık tahvil faizi ise 0'in üzerinde kalmaya devam ediyor. ABD tahvil ve endekslerinde görülen satış hareketi ile birlikte yükselişe geçen dolar endeksinin ise 90 seviyesi üzerindeki seyrini koruduğu görülüyor. Ayrıca, SPD lideri Martin Schulz'un Maliye Bakanlığı yerine Dışişleri Bakanlığına getiriliyor olması nedeniyle sert satış baskılarına maruz kalan euronun da dolar endeksinde görülen sert yükseliş hareketinin temel sebeplerinden birini oluşturduğunu belirtebiliriz. Küresel risk iştahındaki zayıflama ve borsa & tahvillerdeki satış hareketinin sürüyor olması ile birlikte USDTRY paritesinin 3,80 seviyesi üzerine yerleştiğini görüyoruz. Bu noktada, Çarşamba günü sergilediği yükseliş hareketi sonrasında kısa vadeli düşüş kanalını aşağı yönlü kıran dolar endeksinin, yeniden 90 seviyesi altına gerileme ihtimalini oldukça düşük görüyoruz. Endeksin 90 seviyesi üzerinde tutunmakla birlikte kısa vadede 92 – 93 bandını hedef alacağı görüşündeyiz. Bununla birlikte USDTRY paritesinin mevcut yükseliş çabasını 3,85 seviyesine kadar sürdürmesini, ancak bu seviyede güçlü bir dirençle karşılaşarak bir süre 3,80 - 3-85 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Ancak 3,85'in aşılması ile birlikte önümüzdeki dönemde kurun yeniden 3,90 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,8188 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8290 seviyesi direnç, 3,8155 seviyesi ise destek konumunda. 3,8290 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8435, 3,8155 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,8021.

### USD/TL



## EUR/USD

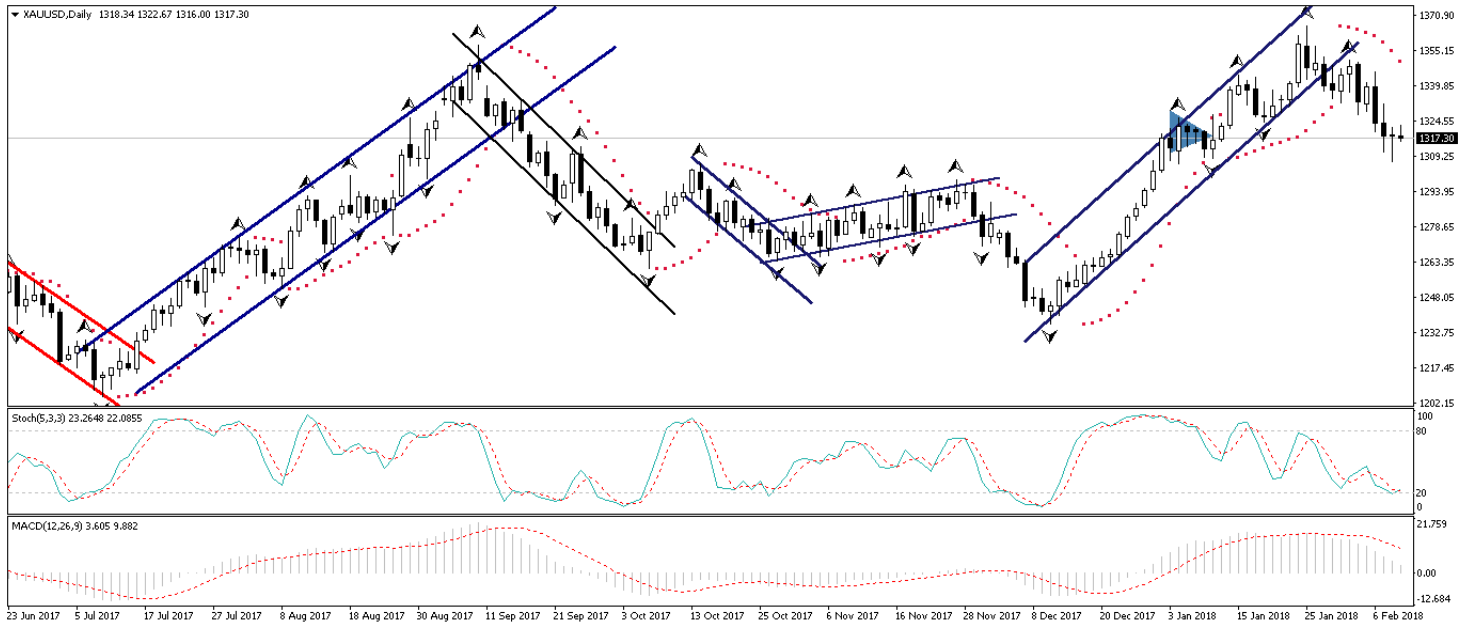
Küresel risk iştahındaki zayıflama ve borsa & tahvillerdeki satış hareketinin sürüyor olması ile birlikte USDTRY paritesinin 3,80 seviyesi üzerine yerleştiğini görüyoruz. Ayrıca, euroda görülen sert düşüş hareketi de dolar endeksindeki yükseliş hareketini besliyor. Bu gelişmelerin etkisi ile birlikte öngördüğümüz geri çekilme hareketine devam eden EURUSD paritesi, 1,22'li seviyelerdeki seyrini sürdürüyor. Bu noktada paritedeki düşüş hareketinin 1,20 seviyesine kadar devam edebileceğini düşünmekle birlikte, paritenin bu seviye altında kalıcı bir hareket sergilemesini beklemekteyiz. Paritenin eski hareket bandı olan 1,15 – 1,20 aralığına dönüş yapma ihtimalini düşün görüyoruz. Bununla birlikte mevcut geri çekilmenin 1,20 civarında konsolide olabileceğini düşünüyoruz. Avrupa Merkez Bankasının tonunun 2018 yılı içerisinde daha da şahinleşeceği beklentimiz ile birlikte, paritede 1,20 seviyesi altında kalıcı bir hareket görmeyi beklemiyoruz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2247 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,22 seviyesi destek, 1,2255 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2255 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2300, 1,22 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2167.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Dolar endeksinde görülen yükseliş hareketi ile birlikte 1307'li seviyelere kadar gerileyen altın fiyatları, küresel piyasalardaki zayıf risk iştahına rağmen dolar endeksi tarafından baskılanmaya devam ediyor. Bu noktada dolar endeksinin 90 seviyesi üzerindeki seyrini korumasını ve kısa vadede 92 - 93 bandını hedeflemesini beklemekteyiz. Bu durum da, altın fiyatlarındaki zayıf seyrin bir süre daha korunmasına neden olabilir. Ancak bu noktada, ABD ekonomisine yönelik enflasyonist beklentilerin ve ABD tahvil faizlerindeki yükselişin altın fiyatlarını 1300 seviyesi üzerinde tutmaya yeteceğini ve altının yönünü yeniden yukarı çevirebileceğini düşünmekteyiz. ABD reel faizi ile altının çok uzun bir süreden sonra ilk defa beraber hareket ediyor olmaları, ABD'de enflasyonist beklentilerin yükseldiği bir ortamda altındaki yükseliş potansiyelinin korunabileceğini işaret ediyor. Yani ABD reel faizinin yükselmesi altını "ABD'de enflasyon gelecek" beklentileri ile birlikte olumlu etkiliyor ve altın yatırımcılar tarafından korunma amacıyla talep görüyor. Altın hali hazırda enflasyon karşısında ne önemli güvenli limanların başında gelir, ancak bu cephedeki korelasyon uzun zamandır kopuktu. Bu korelasyonun yeniden inşa edilmekte olduğunu görüyoruz. Bu da bize, altın fiyatlarının yukarı yönlü potansiyelinin devam edebileceğini ve altındaki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğini gösteriyor. Altın fiyatlarının kısa - orta vadede yükseliş eğilimini korumasını ve yeniden 1360 seviyesi üzerini hedeflemesini beklemekteyiz. Altındaki 1317 seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1317,30 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1310 seviyesi destek 1320 seviyesi ise direnç konumunda. 1320 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1325, 1317 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1314,34.

**XAU/USD**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2,581	-%3.8	-%8.5	-%6.2	%4.3	-%3.5	
DAX	12,260	-%2.6	-%5.7	-%8.4	%0.9	-%5.1	
FTSE	7,171	-%1.5	-%4.3	-%7.2	-%4.4	-%6.7	
Nikkei	21,891	-%2.6	-%8.4	-%10.6	%8.0	-%6.3	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	114,264	-%1.1	-%4.0	-%0.7	%5.1	-%0.9	
Çin	3,262	-%4.1	-%9.7	-%8.4	-%4.5	-%5.4	
Hindistan	34,413	-%1.2	-%3.0	-%1.3	%6.9	-%0.2	
Endonezya	6,545	-%1.0	-%2.2	%1.7	%11.3	%2.0	
Rusya	2,227	-%1.2	-%3.3	%0.1	%12.7	%5.6	
Brezilya	81,533	-%1.5	-%4.6	%3.4	%20.5	%6.7	
Meksika	47,862	-%2.3	-%5.1	-%3.7	-%6.6	-%3.0	
Güney Afrika	56,636	-%0.4	-%4.4	-%5.8	%1.2	-%4.8	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	33	%20.7	%148.4	%251.5	%205.3	%138.3	
EM VIX	36	%30.3	%79.0	%122.4	%127.8	%60.0	
MOVE	68	%9.4	%17.3	%47.8	%43.3	-%5.3	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	3.8227	%0.5	%2.4	%2.1	%8.2	%8.5	
Brezilya	3.2852	%0.4	%3.6	%1.5	%5.1	%1.1	
Güney Afrika	12.1683	%0.8	%2.6	-%1.7	-%9.0	-%11.4	
Çin	6.3298	%0.8	%0.5	-%2.6	-%5.6	-%8.9	
Hindistan	64.2563	%0.0	%0.4	%1.2	%1.0	-%5.4	
Endonezya	13605	%0.4	%1.3	%1.3	%2.2	%1.0	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	174.5	7.6	3.6	1.9	36.3	-17.8	
Brezilya	159.4	9.4	5.2	-1.6	-17.1	-40.2	
Güney Afrika	154.7	9.7	2.8	-7.8	21.4	a.d.	
Endonezya	88.6	3.6	5.1	0.8	-8.5	-14.8	
Rusya	113.8	7.6	2.3	-12.7	-13.1	a.d.	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%12.0	0.0	2.2	0.2	1.3	0.6	
Brezilya	%9.9	0.1	0.2	-0.2	-0.1	a.d.	
Güney Afrika	%8.7	0.0	-0.4	-0.7	0.2	-0.2	
Hindistan	%7.5	-0.1	-0.1	0.1	1.0	1.0	
Endonezya	%6.4	0.0	0.1	0.2	-0.5	-1.6	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%5.6	0.14	1.15	a.d.	0.78	-0.23	
Brezilya	%5.0	0.12	0.19	0.52	0.47	-0.54	
Güney Afrika	%4.4	0.00	0.07	-0.06	0.00	-0.43	
Endonezya	%3.9	0.08	0.19	a.d.	0.31	-0.44	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	64.81	-%1.1	-%6.9	-%4.4	%24.3	%14.1	
Ham Petrol - WTI USD/varil	61.15	-%1.0	-%7.1	-%0.9	%24.4	%13.8	
Altın - USD / oz	1316.9	%0.4	-%2.0	-%0.3	%4.8	%14.3	
Gümüş - USD / t oz.	16.341	%0.6	-%4.7	-%4.7	-%0.3	%2.2	
Commodity Bureau Index	440.88	-%0.3	-%0.6	%0.9	-%0.7	%4.2	

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 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

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00



## 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.