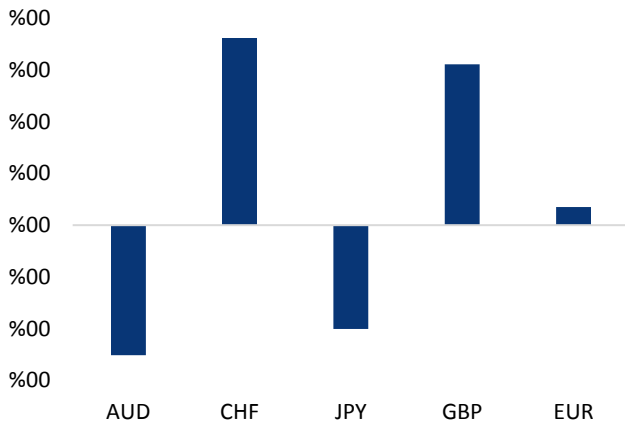


Haber Başlıkları

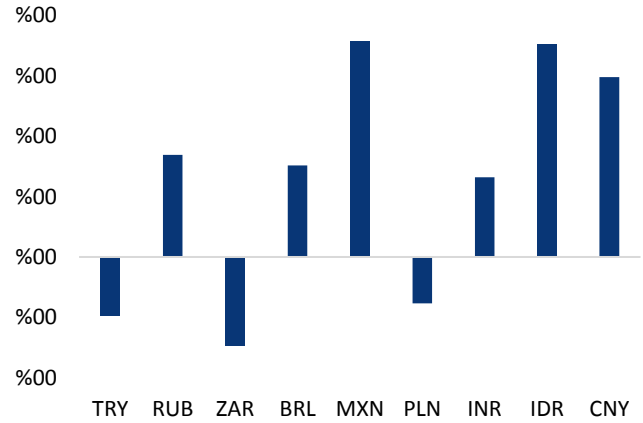
- Bugün yurt içi piyasalarda Hazine'nin düzenleyeceği 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi takip edilecek. Dün kapalı olan ve bugün açılacak olan ABD piyasaları gündeminde ise önemli bir veri söz konusu olmayacak. Türkiye saatiyle akşam 18:00'da açıklanacak olan Aralık Ayı Güncel Konut Satışları verisinin önemli bir piyasa hareketliliği yaratmasını beklemiyoruz.
- Bu hafta gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı euro ve dolayısı ile dolar endeksindeki kısa vadeli görünüm açısından önemli olacak. Başkan Draghi'ye özellikle ekonomide son dönemde görülen yavaşlamanın kalıcı olup olmayacağına ve faiz artırımlarının zamanlamasına ilişkin sorular geleceğini düşünüyoruz. Bu nedenle soru – cevap kısmında euro üzerindeki volatilité artabilir.
- Geçtiğimiz hafta Parlamentoda reddedilen Brexit taslağını ardından Theresa May dün yeni bir plan düzenlenmesi ve Brexit sürecinin devam etmesi için parlamentonun desteğini istedi. Avrupa Birliği'nin (AB) onay verdiği ancak parlamentoda reddedilen anlaşmanın maddelerini yeniden müzakere etmeye hazır olduğunu belirten May, 2016'da yapılan referandumun sonuçlarına uygun davranacağını belirtti.
- Avrupa borsaları, Çin'in geçen yıl sonu itibarıyla yüzde 6,6 seviyesinde büyüme kaydettiğini açıklamasının etkisiyle günü, İngiltere'deki FTSE 100 endeksi hariç düşüşle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 yüzde 1,19 azalarak 356,36 puandan kapandı.
- Avrupa hisse senetleri ve ABD endeks vadeli kontratları dün düşüş kaydederken, Asya hisse senetleri ılımlı kazançlar elde etti. Dolar endeksi 96 – 96,50 seviyeleri arasındaki görece yatay seyrini korurken, Avrupa tahvilleri çoğunlukla yatay seyretti.
- Yılın ilk haftasında önemli bir bozulma sergileyen küresel risk iştahı, bu hafta itibarıyla toparlanma kaydetmeye başladı. VIX endeksinde 18 seviyesi altına varan geri çekilme, ABD 10 yıllık tahvil faizindeki yükseliş ve altın fiyatlarının 1280 seviyesi altına gerilemesi, güvenli limanlara doğru gerçekleşen "riskten kaçış" hareketinin bir miktar durulduğunu ortaya koyuyor. Ancak, piyasalarda varlığını korumakta olan jeopolitik riskler ve siyasi belirsizliklerin yanı sıra, küresel büyümeye yönelik gelen negatif sinyallerin devam etme ihtimali ile birlikte güvenli liman talebinin yeniden yükselişe geçebileceği görüşündeyiz.
- Beklediğimiz yükseliş hareketini gerçekleştiren ve 60\$ - 65\$ bandına giriş yapan Brent petrol, varil başına 63\$ üzerini test etmesinin ardından bu sabah saatlerinde 62\$ seviyesi civarında seyreliyor.
- Dolar endeksindeki yatay seyrin ve Türk lirasının bir süredir sağlamakta olduğu yüksek carry-trade avantajı sayesinde diğer gelişen ülke para birimlerinden olumlu ayrışmasının devam etmesi ile birlikte kurun dün gün içerisinde hedef bandımız olan 5,32 – 5,37 arasında seyrettiğini gördük. Bunun yanı sıra, petrol fiyatlarındaki kısmi geri çekilme ve piyasalardaki risk algısının görece olumlu seyretmesi ve kurdaki sakin seyrinde etkili oluyor.

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 Ocak Ayı ZEW Ekonomik Büyüme Beklenti Endeksi	13:00	-18,5	17,5
	Euro Bölgesi Ocak Ayı ZEW Ekonomik Büyüme Beklenti Endeksi	13:00	-	-21
	ABD Aralık Ayı Güncel Konut Satışları	18:00	5,24M	5,32M

Makroekonomik Gelişmeler

Theresa May Brexit sürecinin devam etmesi için parlamentonun desteğini istedi

Geçtiğimiz hafta Salı günü İngiltere Parlamentosunda gerçekleşen Brexit oylamasında Theresa May'in Brexit taslağının 202 evet oyu karşısında 432 hayır oyu ile reddedilmesinin ardından Brexit sürecine ilişkin iki temel beklentinin oluştuğunu görüyoruz. Bunlardan ilki Brexit'in iptal edilmesi ve diğeri ise İngiltere'nin AB'den anlaşmasız ayrılması yönünde. Bu noktada, geçen hafta Parlamentoda reddedilen Brexit taslağını ardından Theresa May dün yeni bir plan düzenlenmesi ve Brexit sürecinin devam etmesi için parlamentonun desteğini istedi. Avrupa Birliği'nin (AB) onay verdiği ancak parlamentoda reddedilen anlaşmanın maddelerini yeniden müzakere etmeye hazır olduğunu belirten May, 2016'da yapılan referandumun sonuçlarına uygun davranacağını belirtti.

- Son aylarda İngiltere'de ikinci bir Brexit referandumunun yapılmasına yönelik çağrılar arttığını görmekteyiz. Ancak Theresa May 2016 yılındaki sonuçları geçersiz kılacak girişimleri reddetmekle birlikte, ikinci bir halk oylamasının siyasetçilere güveni azaltacağını ve hükümetin görevinin hangi şartlarda olursa olsun AB'den çıkışı sağlamak olduğunu belirtmekte. Dünkü konuşmasında, herhangi bir anlaşma olmadan AB'den çıkılması seçeneğinin gündemden düşürülmesi için muhalefet milletvekillerinin yaptığı baskılara da yanıt veren May, referandumun kendisine Brexit'i gerçekleştirme görevi verdiğinin altını çizdi ve bu sürecin anlaşma olsa da olmasa da tamamlanacağını söyledi.
- May'in bu hafta siyasetçilerle görüşüp gelecek Salı'ya kadar yeni bir anlaşma ile parlamentonun karşısına çıkması bekleniyor. Başbakan, revize edilmiş yeni anlaşma ile milletvekillerini desteğini arayacak. Birleşik Krallık'ın AB üyeliği ise mevcut şartlarda 29 Mart itibarıyla sonlanacak.

Bu noktada, Brexit sürecinin devam edeceğine yönelik gelen haber akışının piyasalarda kısmen olumsuz fiyatlandığını görüyoruz. İngiltere'nin AB'den ayrılmasına yönelik süreci bir adım öteye taşıyan gelişme ve haberler sonrasında sterlin ve euronun satış baskısı altına girdiği dolar endeksinin ise yükselişe geçtiği görülüyor. Dolayısı piyasadaki mevcut fiyatlama Brexit'in gerçekleşmesi durumunda bunun negatif fiyatlanabileceğinin sinyalini verir nitelikte.

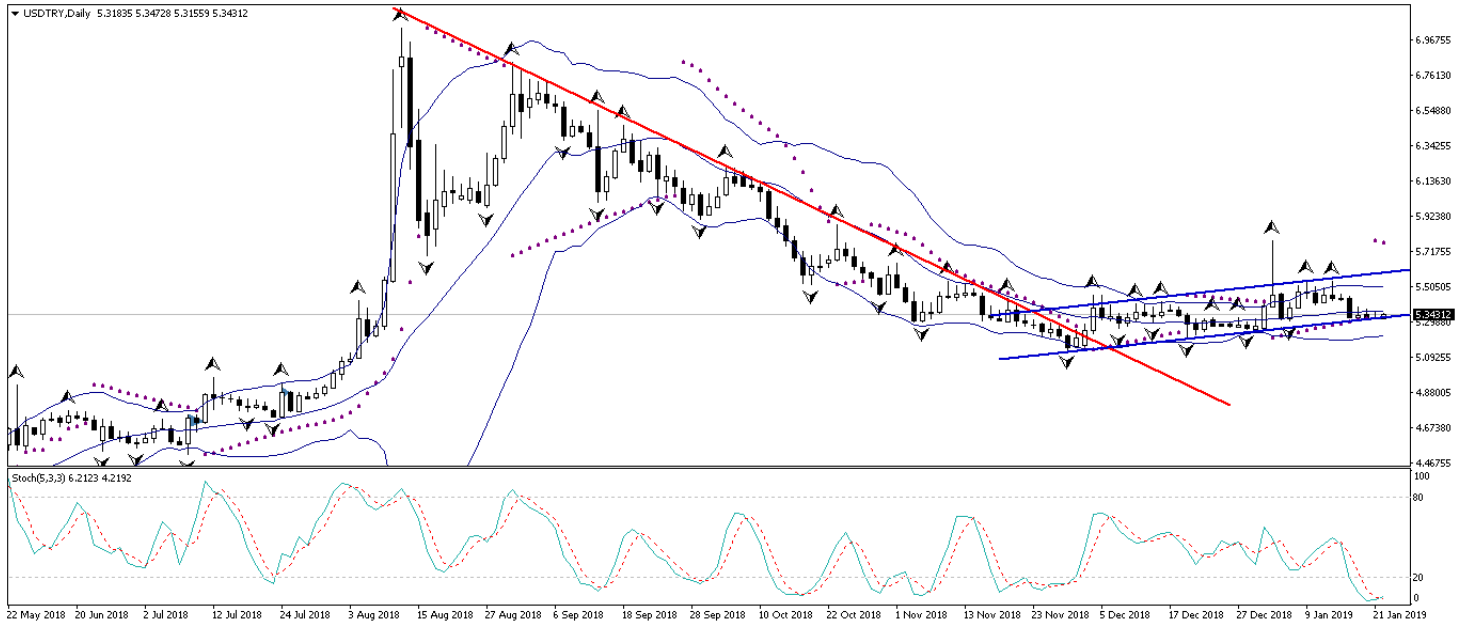
- Brexit sürecine ilişkin belirsizlikler ve euro ve sterlin üzerinde oluşan dalgalanma, dolar endeksindeki volatilité artırarak küresel risk iştahı üzerinde baskı yaratıyor. Dolayısı ile sürece ilişkin gelişmeler gerek gelişmekte olan ülke para birimlerindeki görünüm, gerekse de USDTRY'deki kısa vadeli dalgalanmalar açısından önem arz ediyor.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

Dolar endeksindeki yatay seyrin ve Türk lirasının bir süredir sağlamakta olduğu yüksek carry-trade avantajı sayesinde diğer gelişen ülke para birimlerinden olumlu ayrışmasının devam etmesi ile birlikte kurun dün gün içerisinde hedef bandımız olan 5,32 – 5,37 arasında seyrettiğini gördük. Bunun yanı sıra, petrol fiyatlarındaki kısmi geri çekilme ve piyasalardaki risk algısının görece olumlu seyretmesi de kurdaki sakin seyrinde etkili oluyor. Kur bu sabah saatleri itibarıyla 5,34 seviyesi civarında seyrediyor. Birkaç gündür sabah bültenlerimizde, kurun kısa vadeli yükseliş kanalının alt bandındaki tutunma çabasının sürdüğünü ve kanal içerisindeki hareketin devamı halinde kurdaki geri çekilmenin 5,32 seviyesi civarında durulabileceğini belirtiyoruz. Teknik göstergeler, kurun kanalın alt sınırına denk gelen 5,32 – 5,34 bandından yukarı yönlü bir zıplama yapabileceğini ve kanal içerisindeki hareketini sürdürebileceğini işaret etmeye devam ediyor. Bununla birlikte kurun 5,32 seviyesi altında kalıcı bir hareket sergilemesini beklememekle birlikte, geçtiğimiz haftaki PPK toplantısı sonrasında başlayan düşüş hareketinin 5,32 – 5,34 bandından etkisini yitirmesini ve kurun kısa vadede yeniden 5,40 üzerini hedef almasını beklemekteyiz. Ancak 5,32 seviyesinin aşağı yönlü kalıcı olarak kırılması durumunda ise kurdaki düşüş hareketinin 5,30 altına doğru hızlanabileceğini de bu noktada belirtmek gerekir.

USD/TL



EUR/USD

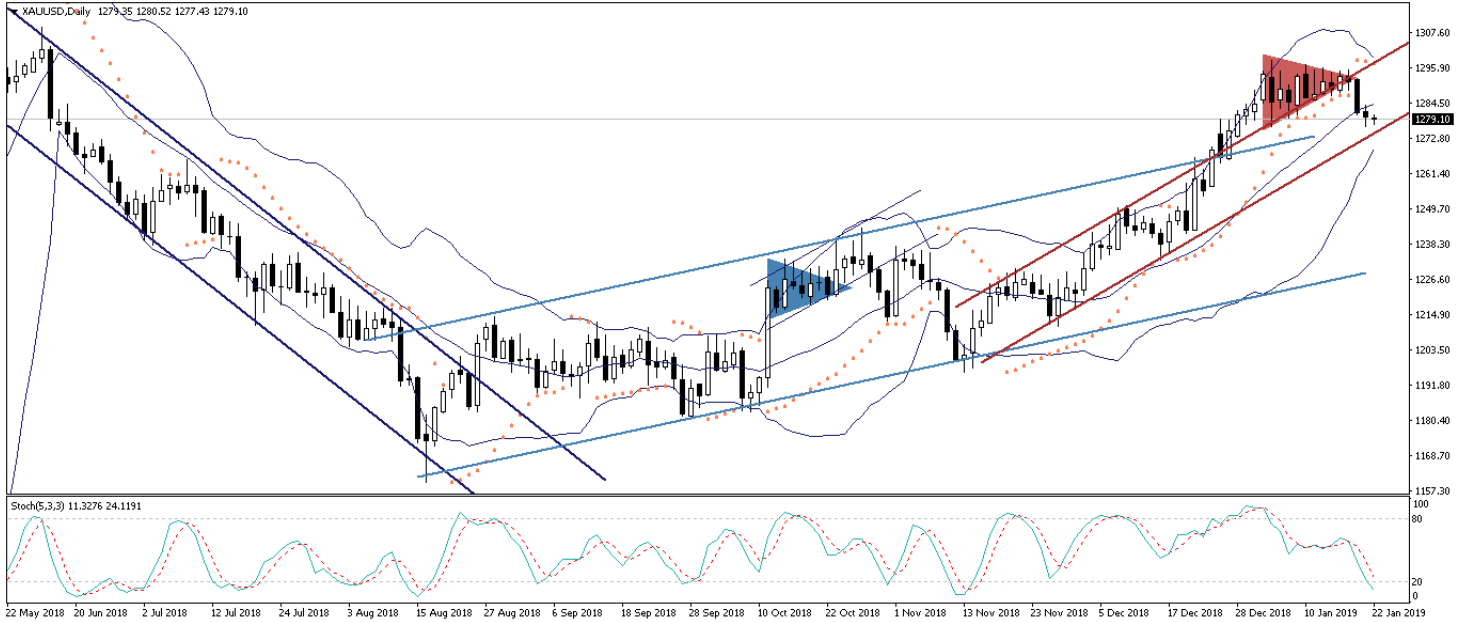
20 haftalık hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırmakta başarısız olan ve beklediğimiz düşüş hareketini gerçekleştirerek 1,14 seviyesi altına gerilene EURUSD paritesi, 1,1360 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izlemeye devam ediyor. Dün sabahki bültenimizde, teknik göstergelerin EURUSD paritesinin gün içerisinde 1,14 seviyesini yukarı yönlü aşmakta zorlanabileceğini ve bu seviyeden yönünü aşağı çevirerek 1,1360 seviyesine doğru gerileyebileceğini işaret ettiğini belirtmiştik. Beklediğimiz kısmi ger çekilmeyi dün gün içerisinde gerçekleştiren parite, sabah saatleri itibariyle 1,1360 seviyesi üzerinde işlem görüyor. Euro Bölgesinden gelen zayıf veri akışı ve Brexit sürecinin yarattığı kırılganlık nedeniyle zayıflayan euro ve yatay seyrine rağmen 96 seviyesi üzerinde tutunmaya devam eden dolar endeksi ile birlikte paritenin zayıf seyrini sürdürdüğünü görmekteyiz. Teknik göstergeler paritenin kısa vadede 1,1330 – 1,1380 aralığında bir seyir izleyebileceğini işaret ediyor. Bugün içerisinde 1,14 seviyesi altındaki seyrin devam etmesini ve paritenin 1,1330 – 1,13810 seviyeleri arasında seyretmesini bekliyoruz.

EUR/USD



XAU/USD

Yılın ilk haftasında önemli bir bozulma sergileyen küresel risk iştahı, bu hafta itibarıyla toparlanma kaydetmeye başladı. VIX endeksinde 18 seviyesi altına varan geri çekilme, ABD 10 yıllık tahvil faizindeki yükseliş ve altın fiyatlarının 1280 seviyesi altına gerilemesi, güvenli limanlara doğru gerçekleşen "riskten kaçış" hareketinin bir miktar durulduğunu ortaya koyuyor. Yatay seyrine rağmen 96 seviyesi üzerinde tutunmayı başaran dolar endeksi de altındaki yükseliş hareketinin durulmasında önemli bir rol oynuyor. Ancak, piyasalarda varlığını korumakta olan jeopolitik riskler ve siyasi belirsizliklerin yanı sıra, küresel büyümeye yönelik gelen negatif sinyallerin devam etme ihtimali ile birlikte güvenli liman talebinin önümüzdeki dönemde yeniden yükselişe geçebileceği görüşündeyiz. Küresel büyümeye yönelik artan endişeler ile birlikte 2019 başından bu yana yatırımcıların güvenli limanlara yönelmeye başladığını görmekteyiz. Ticaret savaşlarının yarattığı küresel resesyona kaygıları ile birlikte özellikle Avrupa'da güvenli liman alımları artıyor. SPDR Gold Trust ETF'inde varlıkların büyüklüğü yaklaşık son 2 ayın en yüksek seviyesine ulaşmış durumda. Ayrıca, küresel bazda altına dayalı ETF'lerdeki alımların 2013 yılından bu yana en yüksek seviyesine çıkmış olduğu görülüyor. Diğer taraftan, ABD cephesinde FOMC üyelerinin faiz artırımı konusunda daha sabırlı ve yavaş davranacak olması da dolar endeksindeki yükseliş hareketlerinin baskılanmasına neden olurken, altındaki yükseliş hareketlerini destekliyor. Tüm bunların yanı sıra, Çin ve Hindistan'ın fiziki talebinin de yükselişte olduğunu ve Dünya Altın Konseyi'nin verilerine göre küresel merkez bankalarının da altın alımlarını sürdürdüğünü görmekteyiz. Tüm bu faktörlerin etkisi ile birlikte altının 1300 seviyesi üzerini hedef alacağına yönelik beklentimizi korumaktayız. 1300 seviyesinin aşılması durumunda ise altındaki yükselişin ilk etapta 1325 – 1330 hedef olacak şekilde hızlanacağı görüşündeyiz.

XAU/USD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,671	%1.3	%2.9	%10.5	-%4.7	%6.5
DAX	11,136	-%0.6	%2.6	%4.7	-%11.3	%5.5
FTSE	6,971	%0.0	%1.7	%3.7	-%9.2	%3.6
Nikkei	20,719	-%0.1	%0.7	%2.7	-%8.8	%3.5
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	97,955	-%0.5	%6.4	%6.6	%4.1	%7.3
Çin	2,611	-%0.7	%0.8	%3.0	-%8.4	%3.9
Hindistan	36,579	%0.5	%0.7	%2.3	%0.2	%1.4
Endonezya	6,451	-%0.3	%0.3	%4.3	%9.5	%3.8
Rusya	2,468	-%0.2	%1.2	%5.2	%9.8	%4.2
Brezilya	96,010	-%0.1	%1.6	%12.0	%22.2	%9.2
Meksika	44,029	-%0.5	%1.5	%6.2	-%10.0	%5.7
Güney Afrika	54,139	%0.8	%1.2	%5.3	-%5.0	%2.7
Oynaklık Endeksleri						
VIX	18	-%1.4	-%2.1	-%30.4	%47.1	%61.2
EM VIX	19	-%6.8	-%8.5	-%28.7	%8.0	%14.0
MOVE	54	%0.6	-%3.9	-%9.5	%18.8	%15.4
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.3224	-%0.1	-%2.2	%0.1	%11.0	%40.1
Brezilya	3.7601	%0.2	%1.7	-%3.6	-%0.2	%13.6
Güney Afrika	13.8277	-%0.1	%0.4	-%5.6	%3.2	%11.7
Çin	6.798	%0.3	%0.4	-%1.6	%0.4	%4.5
Hindistan	71.2813	%0.1	%0.5	%1.6	%3.5	%11.6
Endonezya	14228	%0.4	%0.7	-%2.2	-%1.7	%4.9
CDS *						
Türkiye	333.2	0.4	-47.2	13.5	82.9	3.3
Brezilya	172.1	-1.8	-10.6	-25.5	-12.4	-12.8
Güney Afrika	198.7	-0.7	-6.4	-17.3	35.3	-8.0
Endonezya	122.9	-2.1	-4.9	-9.2	29.9	-4.2
Rusya	132.3	-0.6	-9.2	-10.6	18.3	-14.7
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%16.0	-0.1	-0.5	-0.8	-1.4	4.3
Brezilya	%9.1	0.0	-0.1	-0.3	-2.0	-1.2
Hindistan	%7.3	0.0	0.1	0.0	-0.5	0.0
Endonezya	%8.1	0.0	0.1	0.1	0.2	1.8
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%6.9	0.03	-0.55	-0.22	0.00	a.d.
Brezilya	%5.7	-0.01	0.00	0.55	0.09	1.15
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.62
Endonezya	%4.4	0.00	-0.05	-0.17	0.14	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62.74	%0.1	%6.4	%16.6	-%14.1	-%6.2
Ham Petrol - WTI USD/varil	53.8	%3.3	%4.3	%16.3	-%21.8	-%11.0
Altın - USD / oz	1282.6	-%0.8	-%0.5	%2.7	%4.5	-%2.0
Gümüş - USD / t oz.	15.399	-%0.9	-%1.6	%5.6	-%0.7	-%10.2
Commodity Bureau Index	411.3	-%0.7	-%0.1	-%0.5	-%4.7	-%4.9

* 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

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - 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

Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

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.