

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan veriler konut piyasasına yönelik olumlu bir görünüm çizdi. Bekleyen konut satışları Şubat ayında %5.5 artışla 2010'dan bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Dün Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ise faiz artırımını destekler nitelikteydi. San Francisco Fed Başkanı John Williams, bu yıl için 3 faiz artışı öngörmekle birlikte, ekonomideki yukarı yönlü riskler göz önünde bulundurulduğunda, 2017 içerisinde daha fazla faiz artışına gidilmesinin muhtemel olduğunu belirtti. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren, ABD ekonomisinde aşırı ısınmanın önüne geçilmesi adına Fed'in 2017 yılı içerisinde toplam 4 kez faiz artırmaya hazır olmasının gerekliliğini bildirdi. Dün dolar endeksi yükselerek 100 seviyelerine yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü karşı tamamlandı. Bugün ABD'de bugün açıklanacak olan 2016 yılı 4. Çeyrek büyüme oranının %2 açıklanması bekleniyor.

ABD'de son günlerde açıklanan verilerin son yılların en yüksek seviyesinde çıkmasının yanı sıra dün Fed üyelerinin yaptığı açıklamalar Trump'ın sağlık yasa tasarısının geçmemesinin ardından vergi teşviklerini de uygulayamayacağına dair duyulan endişelerle Fed'in faiz artırım sayısını düşürebileceği beklentilerinin yanlış olabileceğini gösteriyor. Hatta Fed yetkililerinin açıklamalarına bakıldığında 2017 yılı projeksiyonlarında 3 defa daha faiz artırımını öngörülmüyor olmasına rağmen ekonominin ısınmasının etkisiyle 4 defa faiz artırımını yapılması da mümkün olabilir. Her ne kadar Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gideceği beklentiler %50 seviyelerinde bulunuyor ve piyasalar tarafından fiyatlanmıyor olsa da önümüzdeki dönemde açıklanacak makroekonomik verilerle birlikte beklentilerde de değişiklik görülebilir. Piyasadaki beklentiden farklı olarak ABD'de verilerin olumlu gelmesi ve Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitmesi halinde 2017 yılı projeksiyonlarının 4 defa faiz artırımını yönünde güncellenmesinin yüksek bir ihtimal olduğunu düşünüyoruz. Ancak yukarıda da belirttiğimiz üzere ABD'de son günlerde gelen verilerin oldukça yüksek seviyelerinde olması önümüzdeki aylarda açıklanacak verilerin düzeltme yaparak bir miktar düşük gelebileceğinin de sinyalini veriyor. Beklenen bu düzeltme hareketinin gerçekleşmesi halinde piyasada faiz artırımlarının 2 defadan fazla olmayacağı düşüncesi oluşabilir. Ancak yine de ABD ekonomisinde ciddi bir kötüleşme görülmediği sürece Fed üyeleri önümüzdeki günlerde söylemleriyle piyasaları 4 defa faiz artırımına hazırlayabilecektir. Ayrıca Fed'in 2008 krizinde olduğu gibi düşük faiz oranlarıyla varlık fiyatlarındaki aşırı değerlenmeye izin vermeyeceğini de düşünüyoruz. Sonuç olarak, bu yıl 4 defa faiz artımı yapılması geçtiğimiz yıl bir defa yapılan faiz artırımını sayısının üzerinde olsa da Fed'in önümüzdeki dönemde piyasaları buna hazırlayabileceğini ve Haziran toplantısından sonra faiz artırımını projeksiyonlarını güncelleyebileceğini düşünüyoruz.

Dün Avrupa Merkez Bankası (ECB)'dan ismini vermeyen bir kaynak 9 Mart'taki ECB kararlarının piyasalar tarafından yanlış anlaşıldığını ifade etti. Yatırımcıların önümüzdeki yılın başında bir faiz artırımını fiyatlamaya başlamalarını aşırı tepki olarak değerlendiren ECB, genişlemeci para politikasına devam edileceğinin sinyallerini verdi. Bu durum dünkü raporumuzda belirttiğimiz, ECB'nin 2011 yılında enflasyon görünümüne erken tepki vererek yaptığı faiz artırımını gibi bir hatayı bu sefer yapmayacağı düşüncemizi destekliyor. İhracata dayalı bir ekonomiye sahip olan Euro Bölgesi için şu aşamada Euro'nun değerlendirilmesi hiç istemediği bir şey iken faiz artırımına kısa vadede sıcak bakması pek olası görünmüyor. Son dönem verilerin bir miktar olumlu sinyaller verdiği Avrupa'da siyasi engeller halen devam ediyor. Britanya'nın dün itibarıyla Avrupa Birliği (AB)'nden ayrılma sürecinin başlaması ve tam su süreçte İskoçya'nın Birleşik Krallık'tan ayrılmak için ikinci referandumun yapılması yönündeki talebini parlamentoya sunacağını açıklaması Britanya tarafındaki soru işaretlerini artırıyor. Birliğin bir diğer sorunlu ülkesi Yunanistan'ın Temmuz ayında 7.4 milyar Euro borç ödemesi gerekiyor. Bu ödemeyi yapamazsa iflas durumunda kalabilir ve böylesi bir gelişmenin sonuçları yine AB ve Euro için karışık bir dönem başlatabilir. Öte yandan Eylül ayında seçime gidecek Almanya ise Yunanistan konusunda çok hassas. Bu durum Almanya seçimlerinde Merkel'i zor durumda bırakarak oy oranlarına yansiyabilir. Bir başka konu ise Euro Bölgesi ekonomilerinin para politikalarının yanı sıra maliye politikalarının da birleştirilmesinin konuşulduğu bir ortamda Euro'dan ayrılmaların yeniden gündeme gelmesi. Yunanistan'dan sonra Euro'dan ayrılma mevzusunda merkez üs İtalya. Euro'ya geçişten sonra ekonomisi olumsuz etkilenen İtalya, şimdilerde ortak para Euro'ya ilişkin endişeleri yeniden tetikliyor. 2018 yılında seçime gidecek olan İtalya'nın erken seçim riski ise önümüzdeki dönemde konuşulanlar arasında olabilir. Günün ekonomik veri akışına baktığımızda bölgenin en büyük ekonomisi olan Almanya'nın Mart ayı enflasyonun açıklanacağını görüyoruz. Alman enflasyonunda yaşanabilecek belirgin bir düşüş son dönemde iyi gelen Euro Bölgesi enflasyonundaki kalıcılığın sorgulandığı bir ortamda Euro'nun aşağı yönde hareketini tetikleyebilir.

Dün dolar endeksinin hafif yükseliş kaydettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri karışık görünüm sergiledi. USD/TL kuru günü hafif düşüşle kapattı. BIST 100 endeksi dün sabah hem TL hem de dolar bazında aşağı yönlü boşlukla güne başladı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin sınırlı düşüş kaydettiği günde, BIST 100 endeksi değer kaybı yaşayarak diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden negatif ayrıştı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise bugün ABD'de açıklanacak dördüncü çeyrek büyüme verisinin son revizyonu, Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilebilir.

Döviz

Dün dolar endeksinin hafif yükseliş kaydettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri karışık görünüm sergiledi. Dün gün içinde 3.6386 - 3.6614 aralığında hareket eden USD/TL kuru günü hafif düşüşle 3.6458 seviyesinden kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kur da (0.5*\$+0.5*€) da hafif geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.9260'tan kapatırken, sepet kur ise 3.7856'dan kapattı. Kur bu sabah 3.64 seviyelerinde hareket ediyor. Dünkü kapanışlarını 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin hemen altında yapan USD/TL kuru ve sepet kur ise dün olduğu gibi bugün sabah saatleri itibarıyla tekrar 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde seyrediyor. Dünkü yazımızda da ifade ettiğimiz gibi 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde kaldığı sürece, kurlarda yukarı yönlü hareketin devamı ihtimali bulursa bile Mart ayı sonu birinci çeyrek bilanço dönemi sonu olduğundan dolayı kurlarda yaşanabilecek yukarı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise bugün ABD'de açıklanacak dördüncü çeyrek büyüme verisinin son revizyonu, Fed yetkililerinin konuşmaları ve dolar endeksinin hareketi USD/TL kurunun hareketi açısından takip edilecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.70 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6488 seviyesi ve devamında 3.60 seviyesi destek seviyesi olarak takip edilebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 3.6400 | 3.6000 | 3.5500 |
| Direnç | 3.7000 | 3.7500 | 3.8300 |

Dün dolar endeksinde görülen yukarı yönlü hareketin tersi olarak EUR/USD paritesinde de aşağı yönde hareketler görüldü. 1.08 seviyesinin altına gevşeyen parite sabah saatlerinde de 1.075 seviyesinde hareket ediyor. Son dönemde yukarı yönlü hareketlerini sürdüren paritede daha önce de belirttiğimiz gibi bu hareketlerin çok kalıcı olabileceğini düşünmüyoruz. İki yılı aşkın süredir 1.05-1.13 bandında sıkışık hareketler yapan paritenin bu seviyelerin altına ve üstüne bir hareketi geliştirebileceğini düşünmüyoruz. Avrupa tarafında raporumuzun giriş kısmında bahsettiğimiz siyasi olumsuzlukların Euro üzerinde yarattığı aşağı yönlü baskılar ABD tarafındaki verilerin çok olumlu olmaması ile bir miktar dengelense de paritedeki genel görünüm aşağı yönlü olabilir. Teknik analizde kısa periyotlu ortalamanın, uzun periyotlu ortalamayı aşağı yönde kesmesinin alış, yukarı yönde kesmesinin satış sinyali olarak değerlendirilebileceği düşünülürse paritenin son dönemde 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin 100 günlüğün üzerinde seyretmesi de önümüzdeki dönemde parite için aşağı yönde bir gidişin başlayacağını teyidi olabilir. Günün veri akışına baktığımızda bugün Almanya'nın Mart ayı enflasyonu açıklanıyor. Alman enflasyonunda yaşanabilecek belirgin bir düşüş son dönemde iyi gelen Euro Bölgesi enflasyonundaki kalıcılığın sorgulandığı bir ortamda Euro'nun aşağı yönde hareketini tetikleyebilir. Paritede olası aşağı yönde hareketlerde ilk olarak 1.0713 desteği öne çıkarken hareketin devamında ise şuan için 1.0675 seviyesinde bulunan 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesi güçlü bir destek olabilir. Söz konusu seviyenin altında bir kapanışta ise satışların hızlanacağını söyleyebiliriz.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0713 | 1.0675 | 1.0500 |
| Direnç | 1.0887 | 1.0954 | 1.1000 |

Faiz

Dün dolar endeksinde ve USD/TL kurunda yükseliş yaşanması ile birlikte tahvil bono piyasasında da yükselişler yaşandı. Dün iki yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 15 baz puan yükselerek %11.57 seviyesinden kapandı. 10 yıllık tahvil getirileri ise bir önceki günkü kapanışına göre 2 baz puan yükselişle %11.05 seviyesinden günü tamamladı. Pazartesi günü açıklanacak olan enflasyonun baz etkisi sebebiyle ve Merkez Bankası'nın beklentileri doğrultusunda yüksek açıklanması halinde reel getirilerde düşüş yaşanabilir. Enflasyonun yüksek gelmesi durumunda ise yukarı yönlü hareket ve tahvil piyasasında satış baskısı görülmesi ile birlikte özellikle 10 yıllık tahvil getirilerinde yükselişler yaşanabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde ise %12 seviyesi önem arz ediyor.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek | 11.50 | 11.00 | 10.80 |
| Direnç | 11.60 | 11.89 | 12.00 |

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi dün sabah hem TL hem de dolar bazında aşağı yönlü boşlukla güne başladı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin sınırlı düşüş kaydettiği günde, BIST 100 endeksi %1 değer kaybı yaşayarak diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden negatif ayrıştı. Kapanışta 89,269 seviyesini gören endeksin kayıplarına beklediğimiz gibi bankacılık hisselerinde yaşanan %2.1'lik değer kaybı öncülük etti. BIST 100 endeksinin dün yaşadığı satış baskısının ardından bugün güne alıcılı bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Bugün yurtiçi veri akışı sakinken, ABD'de açıklanacak olan 4.çeyrek büyüme verisi takip ediliyor olacak. Söz konusu verinin yansımalarının yanı sıra Fed yetkililerinden gelmeye devam edecek olan açıklamaların küresel piyasalardaki belirsizliğin artırması halinde endekste geri çekilmelerin devam ettiğini görebiliriz. Bu bağlamda TL cinsi endekste geri çekilmelerde 88,600, dolar cinsi endekste geri çekilmelerde ise 2.25 sent destekleri önemli görünüyor. Diğer yandan, endeksin 90,000 seviyesinin üzerine yerleşmesi için ilk etapta 90,600 direncinin kırılması önemli görünmektedir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 88,600 | 87,000 | 86,600 |
| Direnç | 90,600 | 91,000 | 91,300 |

Emtia

Hafta ortasında ABD'de açıklanan verilerin çizdiği olumlu görünüm dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde tekrar yukarı yönlü hareketlere sebep olurken altın fiyatları satış baskısı altında kaldı. Ancak Brexit endişeleri ve Fransa seçimine ilişkin belirsizlikler güvenli liman altına talebi canlı tutmaya devam ediyor. Dün günü %0.13 artışla 1,253 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının aylık kapanışını yükselişin devamı için kritik gördüğümüz 1,265 dolar/ons direncinin üzerinde yapıp yapmayacağı önemli olacak. Fed yetkililerinden Fed'in bu yıl 3'ten fazla faiz artırımına gidilebileceğine dair sinyaller geliyor. Piyasalarda Fed'in öngörülenden daha fazla faiz artırımına gidileceğine yönelik beklentilerin ağırlık kazanması halinde altın fiyatları üzerinde satış baskısı artabilir. Ancak ABD ve Avrupa ekonomilerinden kaynaklananlar başta olmak üzere birçok belirsizliğin bulunduğu ortamda altında yükseliş potansiyeli sürdüğünü düşünüyoruz. 1,265 dolar/ons direncinin aşılması halinde, yükseliş devam edebilecekken satış baskısıyla geri çekilmelerde 1,170 dolar/ons desteği öne çıkabilecektir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,170 | 1,120 | 1,045 |
| Direnç | 1,265 | 1,285 | 1,325 |

ABD'de benzin stoklarında beklenenden daha büyük düşüşle birlikte dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 49.51 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah 49.62 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolü için 50 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli.

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 47.80 | 45.00 | 43.70 |
| Direnç | 50.00 | 51.90 | 53.80 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önemi | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|--------|--------------|--------------|
| ABD | GSYH (4.çeyrek, ç-ç) | Yüksek | %1.9 | %2.0 |
| | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (4.çeyrek, ç-ç) | Yüksek | %1.2 | %1.2 |
| | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | Orta | 261 Bin Kişi | 247 Bin Kişi |
| Euro Bölgesi | Tüketici Güven Endeksi (Mart) | Düşük | -5.0 | -5.0 |
| Almanya | TÜFE (Mart, y-y, öncül) | Yüksek | %2.2 | %1.9 |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. | |
|----------------------------|------------------------------------|----------|-----------|--------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | | |
| | USD/TRY | | 3.6458 | -0.34 | 0.76 | 2.87 |
| | EUR/TRY | | 3.9260 | -0.77 | 0.46 | 5.95 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | | 3.7859 | -0.56 | 0.60 | 4.44 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | | 14.9700 | 0.07 | 1.84 | -6.35 |
| | USD/TRY Future | | 3.6864 | 0.85 | 0.93 | 2.92 |
| | FAİZ | | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | | 11.57 | 0.15 | -0.01 | 0.63 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | | 5.74 | 0.03 | -0.02 | -0.56 |
| | 5Y CDS | | 239.19 | 0.82 | 1.16 | -12.39 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | BİST-100 | | 89269.72 | -1.01 | -0.60 | 14.81 |
| | BİST-30 | | 109509.37 | -1.06 | -0.58 | 15.42 |
| | BİST-Bankacılık | | 150339.10 | -2.06 | -0.39 | 16.55 |
| BİST-30 Future | | 109.00 | -0.98 | -0.64 | 13.81 | |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | | |
| | Dolar Endeksi | | 100.00 | 0.29 | 0.32 | -2.71 |
| | EUR/USD | | 1.08 | -0.44 | -0.29 | 2.97 |
| | USD/JPY | | 111.04 | -0.10 | -0.11 | -5.54 |
| | GBP/USD | | 1.24 | -0.13 | -0.41 | 1.27 |
| | USD/CHF | | 1.00 | 0.40 | 0.51 | -2.64 |
| | EUR/JPY | | 119.54 | -0.53 | -0.41 | -2.73 |
| | FAİZ* | | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 1.27 | -0.03 | 0.02 | 0.08 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 2.38 | -0.04 | -0.03 | -0.07 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | -0.76 | -0.05 | 0.02 | 0.04 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | 0.34 | -0.04 | -0.06 | 0.16 |
| | KREDİ | | | | | |
| | iTraxx Crossover | | 291.55 | 0.46 | -2.29 | 1.02 |
| | Almanya 5Y CDS | | 18.00 | 3.82 | -7.43 | -15.00 |
| | Fransa 5Y CDS | | 47.98 | 9.36 | -17.33 | 32.00 |
| | İtalya 5Y CDS | | 168.68 | -2.72 | -11.04 | 9.28 |
| | İspanya 5Y CDS | | 73.75 | 1.96 | -2.63 | -1.29 |
| | Portekiz 5Y CDS | | 236.80 | 4.03 | 4.03 | -13.58 |
| | Brezilya 5Y CDS | | 228.78 | -2.08 | -4.21 | -18.47 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | Dow Jones | | 20659.32 | -0.20 | -0.01 | 4.54 |
| | S&P500 | | 2361.13 | 0.11 | 0.54 | 5.46 |
| | Nasdaq | | 5897.55 | 0.38 | 1.30 | 9.56 |
| | DAX | | 12203.00 | 0.44 | 2.51 | 5.21 |
| | CAC40 | | 5069.04 | 0.45 | 1.49 | 3.82 |
| | Nikkei | | 19217.48 | 0.08 | 0.92 | 0.54 |
| | Shanghai | | 3241.31 | -0.36 | -0.12 | 4.44 |
| Bovespa | | 65528.29 | 1.37 | 3.16 | 9.97 | |
| MSCI GOÜ | | 492.76 | -0.17 | -0.25 | 0.81 | |
| VIX | | 11.42 | -0.95 | -10.85 | -18.66 | |
| EMTİA | | | | | | |
| Altın (\$/ons) | | 1253.45 | 0.13 | 0.37 | 9.23 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | | 49.51 | 2.36 | 3.06 | -7.84 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | | 52.42 | 2.12 | 3.52 | -7.74 | |
| Emtia Endeksi | | 431.88 | -0.09 | -0.59 | 2.08 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 11.9352 | 12.0016 | 12.0396 | 12.0638 | 12.0938 | 12.1950 | 12.5883 |
| USD | 0.9250 | 0.9439 | 0.9822 | 1.0206 | 1.1522 | 1.4249 | 1.7982 |
| EUR | -0.4254 | -0.4064 | -0.3979 | -0.3693 | -0.3579 | -0.2501 | -0.1190 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| Cem Erođlu | Müdü | cem.eroglu@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 98 |
| Buket Alkan | Müdü Yardımcısı | buket.alkan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 03 |
| Fatma Özlem Kanbur | Uzman | fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 91 |
| Bilge Pekçağlayan | Uzman | bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 02 |
| Elif Engin | Uzman | elif.engin@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 92 |
| Sinem Ulusoy | Uzman | sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 05 |
| Ezgi Şiir Kıbrıs | Uzman Yardımcısı | ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 93 |

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 doğruluğuna 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, hiçbir 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.