

Piyasa Yorumu

Haftanın son işlem gününde hisse senedi piyasalarında alıcılı bir seyir hakimdi. Çin'de son çeyrek büyüme verilerinin beklentiye paralel gerçekleşmesi, küresel endeksleri destekleyen faktörlerin başında yer aldı. Bununla birlikte BİST-100 endeksi Cuma gününü %0,39'luk yükselişle günü 121.474 puandan tamamladı. Endeks haftalık bazda ise %2,37 yükseliş kaydetmiş oldu. Cuma günü dolar endeksinde görülen sert yükseliş eğilimi çerçevesinde 5,9122 seviyesini test eden USDTRY paritesi ise, geçtiğimiz haftayı sınırlı (%0,17) bir yükselişle tamamladı.

Bugün gerek yurt içi gereske yurt dışı piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de ise bugün piyasalar, Martin Luther King günü nedeniyle kapalı olacak. Bu sabah saatlerinde küresel piyasalarda pozitif bir seyrin hâkim olduğunu görmekteyiz. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise dolar karşısında alıcılı bir seyir izliyor. Bu gelişmeler ışığında BİST-100 endeksinin güne hafif alıcılı bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. ABD'de piyasaların kapalı olması nedeniyle piyasada düşük hacimli işlemlerin etkili olması beklenebilir.

Endeksteki görünümü teknik açıdan incelediğimizde Perşembe günü yüksek volatilité ve hacimden sonra Cuma günü işlem hacmi ve volatilité belirgin bir düşüş gösterdi. Böylece zayıflık 121.000 seviyelerindeki desteklerde son buldu. Cuma günü kapanışa doğru desteklerden tepki gerçekleştirirken günü bitirmiştik. Bugünde 121.850/122.000'ne doğru tepki ile açabiliriz. Son bir haftadır momentumun güç kaybettiğini görüyoruz ama şimdye kadar bir düzeltmeyi tetiklemedi. Yatay trend içerisinde düzeltme tamamlanması durumunda kısa vadede 122.400 kırılması ile yeni bir ralli başlangıcı olabilir. 120.000 kısa vadeli işlemler için stop noktasıdır.

Ekonomi ve Politika Haberleri

20-24 Ocak haftasına ilişkin ekonomik veri takvimini [linkte](#) bulabilirsiniz.

- TCMB bugün Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nı gerçekleştirecek.
- Hafta sonu Berlin'de Libya konferansı gerçekleştirildi.
- Aralık Merkezi Yönetim Borç Stoku açıklanacak.
- Kasım Kısa Vadeli Dış Borç Stoku 114,6 milyar dolar olarak açıklandı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

20 Ocak	Aralık Merkezi Yönetim Borç Stoku
23 Ocak	Ocak Tüketici Güven Endeksi
	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (10 - 17 Ocak)
	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (10 - 17 Ocak)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	121.475	%0,4	%2,4
BIST-30	147.228	%0,4	%1,9
Banka	177.585	%0,4	%3,7
Sanayi	145.528	%0,6	%2,2
Hizmet	91.352	%0,1	%2,2
	Kapanış	1 hafta	1 ay

Tahvil ve para piyasaları

Interbank gecelik faizi	12,75	13,50	15,50
AOFM	10,46	11,11	13,94
2 yıllık bono faizi	10,23	10,33	12,34
10 yıllık bono faizi	11,00	10,90	15,70

Kur

USD/TL	5,86	-%0,3	%0,0
EUR/TL	6,52	%0,0	-%0,2
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6,19	-%0,1	-%0,1

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	218	197	175
Ortalama işlem hacmi *	3,16	3,34	2,54
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6,4x	6,8x	5,8x
PD/DD	0,93x	0,97x	0,86x
PD/DD (Banka)	0,52x	0,62x	0,55x
FD/Satışlar	0,99x	0,95x	0,88x
FD/FAVÖK	5,7x	5,2x	4,7x
Kar büyümesi	%13,6	%25,4	%17,6
Özsermaye karlılığı	%14,6	%14,9	%15,6
Temettü verimi	%4,6	%4,0	%5,3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

20-24 Ocak haftasına ilişkin ekonomik veri takvimini [linkte](#) bulabilirsiniz.

TCMB bugün Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nı gerçekleştirecek

Toplantı bugün saat 10.30'da gerçekleştirilecek. İki gündem maddesi ile toplanacak Genel Kurul'un, birinci gündem maddesi açılış ve toplantı başkanlığının oluşturulması olacak. Banka'nın 2019 yılı dönem karından avans dağıtımı yapılmasına ve son yıl karından ayrılan hariç birikmiş ihtiyat akçesinin kara katılarak dağıtılmasına karar verilmesi hususları, ikinci gündem maddesi olacak.

Hafta sonu Berlin'de Libya konferansı gerçekleştirildi

Libya'da kalıcı ateşkes ve siyasi sürecin başlatılması amacıyla Almanya'nın başkenti Berlin'de düzenlenen konferans sona erdi. Almanya Başbakanı Merkel'in davetiyle yapılan ve Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın da katıldığı konferans 4 saatten fazla sürdü. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın konferans sırasında ayrı bir odada Rusya Devlet Başkanı Putin, ABD Dışişleri Bakanı Pompeo, Almanya Başbakanı Merkel ve Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen ile ayrı ayrı görüştüğü belirtildi. Berlin'de çok yoğun ve ciddi görüşmeler yapıldığını ifade eden Merkel, Libya ihtilafındaki çabalara yeni bir siyasi ivme kazandırmak istediklerini kaydetti. Merkel, bundan sonraki sürece ilişkin, kapsamlı bir plan konusunda anlaşıldığını belirtti.

Aralık Merkezi Yönetim Borç Stoku açıklanacak

Hazine ve Maliye Bakanlığı bugün saat 17:30'de Aralık ayı merkezi yönetim borç stokunu açıklayacak. Kasım ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku 1.274 milyar TL seviyesindeydi. (GSYİH'nin %29,6'sı). Söz konusu toplam stokun 722 milyar TL'si iç borç, 552 milyar TL'si ise dış borç.

Kasım Kısa Vadeli Dış Borç Stoku 114,6 milyar dolar olarak açıklandı

2019 Kasım ayı itibarıyla kısa vadeli dış borç stoku 114,6 milyar dolar olarak açıklandı.

2018 yıl sonuna göre kısa vadeli dış borç stokunda 1,1 milyar dolar artış yaşandı.

GSYİH'ya oranı olarak bakıldığında ise %15,2 gibi düşük bir seviye görülüyor.

- Ancak burada özellikle yakından takip ettiğimiz rakam "kalan vadeye göre Kısa Vadeli Dış Borç Stoku". Diğer bir deyişle orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine bir yıl ve daha kısa kalan dış borçlar. Söz konusu rakam 2019 Kasım ayı itibarıyla 164,2 milyar dolar iken ve 2018 yılsonuna göre 10,8 milyar dolar civarında düşüş gösterdi. Bu rakamdan şube ve iştiraklere borçları çıkararak baktığımızda borç stokunun 145 milyar dolar olduğu görülüyor. (2018 sonu değeri ise 155,3 milyar dolar)
- Aşağıdaki grafikte ise vadesine bir yıl ve daha kısa kalan dış borçlara, önümüzdeki 12 aylık cari açık beklentisini de ekliyoruz. Böylece Türkiye'nin yıllık dış finansman ihtiyacına ulaşabiliyoruz. Önümüzdeki aylarda cari işlemler dengesinde açık verilerinin daha ön plana çıkacağı beklentisi çerçevesinde Türkiye'nin önümüzdeki 1 yıllık süreçteki dış finansman ihtiyacını 155 milyar dolar olarak hesaplıyoruz. Türkiye'nin yıllık dış finansman ihtiyacının GSYİH'ye oranını Kasım itibarıyla %20,6 seviyelerinde hesaplıyoruz.

Teknik Analiz

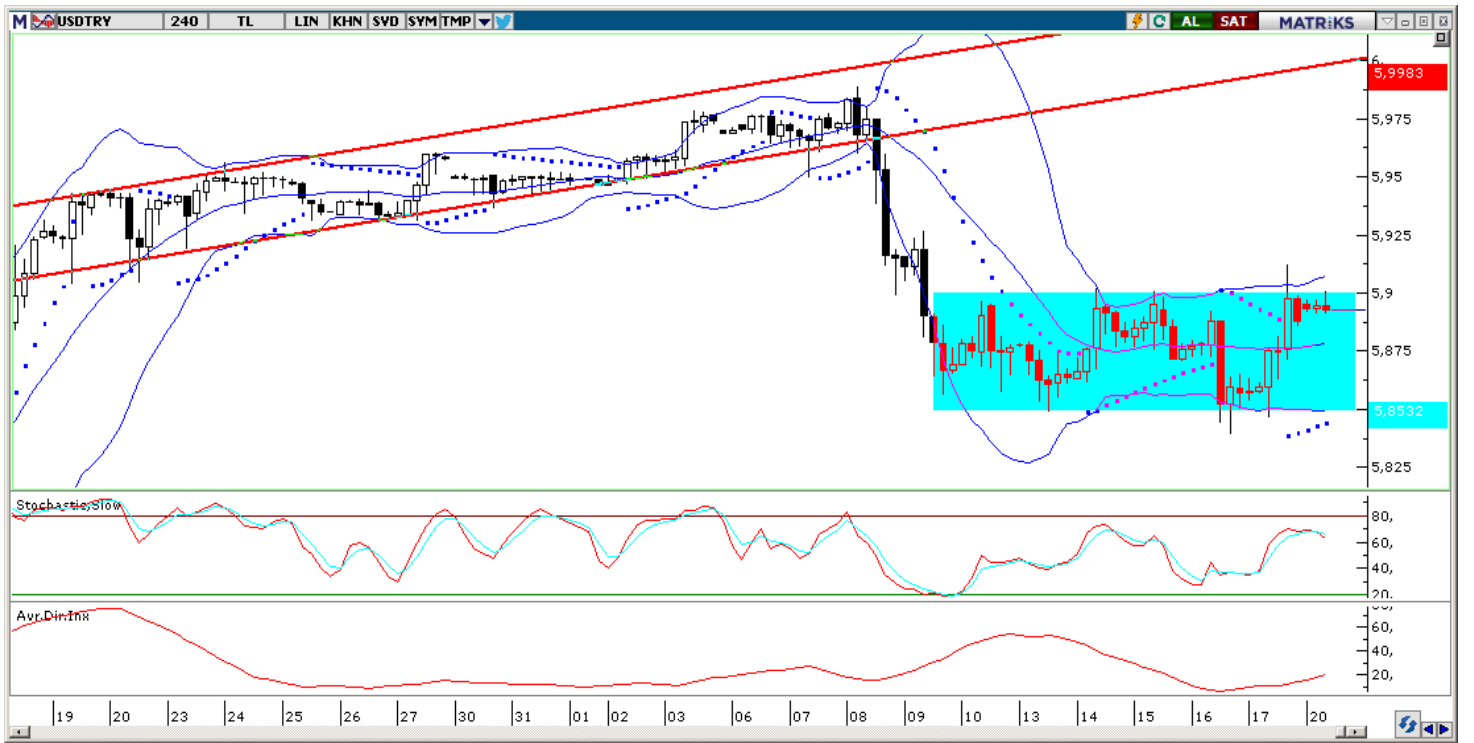
USD/TL

Cuma günü dolar endeksinde görülen sert yükseliş eğilimi ve TL'de etkili olan negatif ayrışma çerçevesinde 5,9122 seviyesini test eden USDTRY paritesi, geçtiğimiz haftayı sınırlı (%0,17) bir yükselişle tamamladı.

Cuma günü 5,90 seviyesi üzerine doğru gerçekleştirdiği sert yükseliş hareketi sonrasında bu seviye üzerinde tutunmayı başaramayan parite, daha sonra 5,8950 seviyesine doğru geri çekilerek kazançlarının bir kısmını geri verdi. USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,8940 seviyesinden işlem görüyor. Küresel jeopolitik risklerin azalması ve ABD – Çin arasında geçtiğimiz hafta imzalanan birinci faz ticaret anlaşması sonrasında bu sabah saatlerinde küresel risk iştahının güçlü seyrettiğini görmekteyiz. Bununla birlikte gelişen ülke para birimlerinde pozitif bir seyir hakimken, TL'deki negatif ayrışmanın etkisini sürdürdüğünü görüyoruz. Kısa vadeli teknik göstergeler USDTRY paritesinin bugün içerisinde 5,87 – 5,90 seviyeleri arasında hareket edebileceğinin sinyalini veriyor. Ancak, TL'de etkili olan negatif ayrışma ile birlikte, kurun 5,90 seviyesi üzerine yükselmesi ve bu bölgede kalıcı olması durumunda kurdaki yükselişin 5,9250 – 5,950 bandına ulaşabileceğini belirtmemizde fayda var.

Bugün yurt içi piyasalarda Aralık Merkezi Yönetim Borç Stoku açıklanacak. Yurt dışı piyasalarda ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de bugün piyasalar, Martin Luther King günü nedeniyle kapalı olacak.

USD/TL



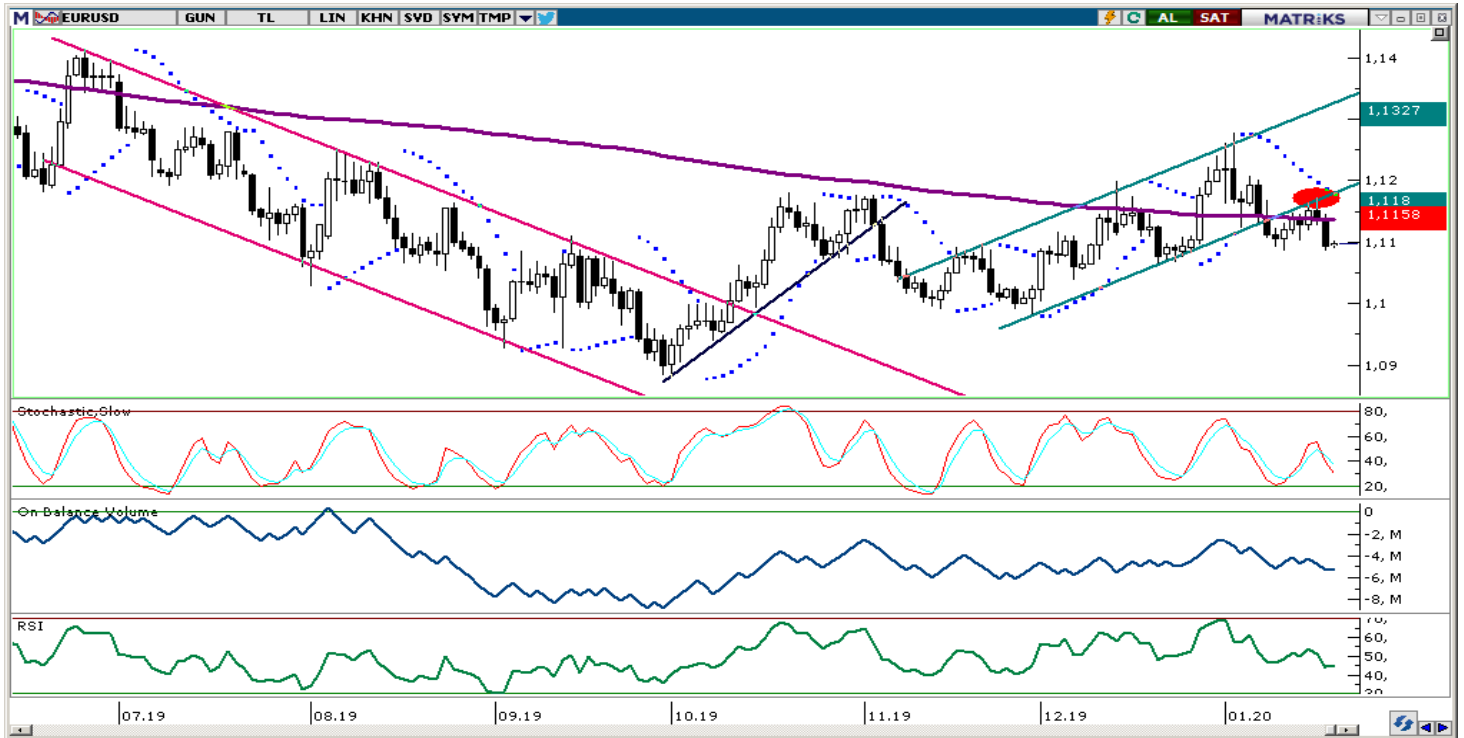
EUR/USD

EURUSD paritesindeki yukarı yönlü eğilimin 1,1150 seviyesi üzerinde kalıcı olmasını beklemediğimizi ve 1,1140 – 1,1160 bandının önümüzdeki döneme ilişkin satış fırsatları verebileceğini geçtiğimiz haftaki analizlerimizde sıklıkla belirtmiştik. Direnç bandımızı yukarı yönlü zorlayarak geçtiğimiz hafta 1,1173 seviyesini test eden EURUSD paritesi, 1,1150 seviyesi üzerinde kalıcı olmayarak kazançlarını geri erdi. EURUSD paritesindeki düşüşte dolar endeksinde görülen yükseliş ve teknik formasyonlar etkili oldu.

Yaklaşık iki hafta önce aşağı yönlü kırdığı yükseliş kanalının alt sınırına doğru gerçekleştirdiği yükseliş hareketi ile birlikte bir "Return Move" formasyonu oluşturan EURUSD paritesi (kırmızı ile işaretli bölgede formasyon görülebilir), formasyonun çalışması ile birlikte yönünü yeniden aşağı çevirerek sert bir şekilde geri çekildi ve kazançlarını sildi. EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,11 seviyesinden işlem görüyor. Teknik açıdan bakıldığında, paritenin 200 günlük HO ve yükseliş kanalını aşağı yönlü kırması sonrasında düşüş eğilimini sürdürmesi beklenir. Bu çerçevede, geçtiğimiz haftaki analizlerimizde de belirttiğimiz üzere, EURUSD paritesindeki gerilemenin kısa vadede 1,10 seviyesine doğru sürmesini beklemekteyiz.

Bugün yurt dışı piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de bugün piyasalar, Martin Luther King günü nedeniyle kapalı olacak.

EUR/USD

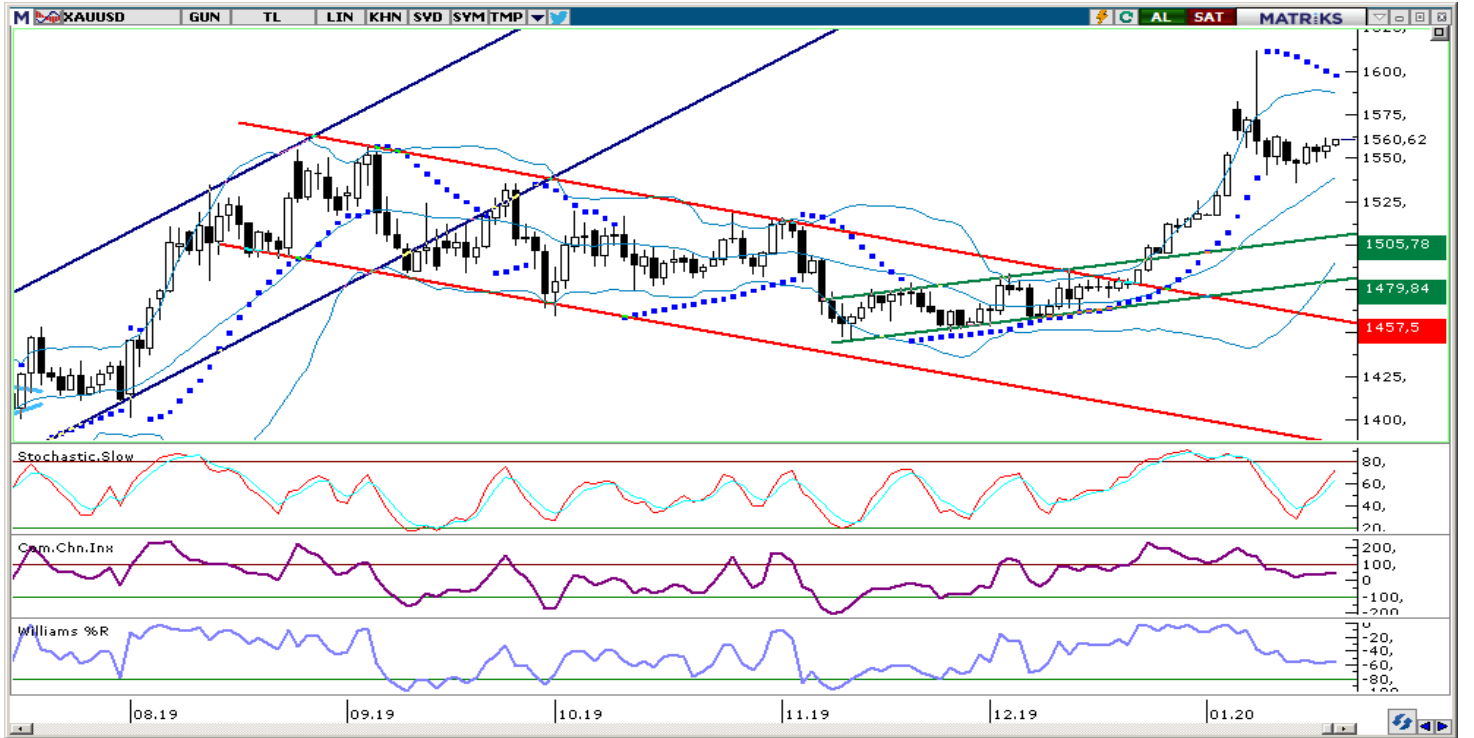


XAUUSD

Dolar endeksinde görülen güçlenmeye ve küresel jeopolitik risklerin azalması ve ABD – Çin arasında geçtiğimiz hafta imzalanan birinci faz ticaret anlaşması sonrasında küresel risk iştahında yaşanan artışa rağmen, ons altın fiyatlarının yükseliş eğilimini korumakta olduğunu görüyoruz. Bununla birlikte Cuma gününü yükselişle tamamlayan ons altın, bu sabah saatlerinde 1561 seviyesi üzerinde hareket ediyor.

Ons altın fiyatlarında 1550 – 1555 bandında önemli bir teknik destek olarak ön plan çıktığını görüyoruz. Dolayısı ile fiyatların bu bant üzerinde kalmaya devam etmesi durumunda yükseliş eğilimini sürdürmesi beklenebilir. Kısa vadeli teknik göstergeler ons atının bugün içerisinde 1555 – 1570 seviyeleri arasında hareket edebileceğinin sinyali veriyor.

Bugün yurt dışı piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD’de bugün piyasalar, Martin Luther King günü nedeniyle kapalı olacak.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	3.330	%0,4	%2,0	%3,4	%11,9	%3,1
DAX	13.526	%0,7	%0,3	%1,6	%10,3	%2,1
FTSE	7.675	%0,9	%1,1	%1,2	%2,2	%1,8
Nikkei	24.041	%0,2	%1,0	%1,2	%12,3	%1,9
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	121.475	%0,4	%2,4	%9,3	%19,3	%6,2
Çin	3.075	%0,4	-%0,9	%2,8	%5,6	%1,3
Hindistan	41.945	%0,8	%1,0	%1,4	%10,2	%2,4
Endonezya	6.292	-%0,2	-%0,2	%0,0	-%2,7	-%0,3
Rusya	3.197	%1,3	%2,3	%6,0	%18,4	%5,0
Brezilya	118.478	%1,5	%2,6	%2,9	%14,5	%2,4
Meksika	45.818	%1,1	%2,6	%2,9	%10,1	%5,2
Güney Afrika	59.002	%1,3	%2,6	%2,8	%1,3	%3,4
Oynaklık Endeksleri						
VIX	12	-%1,8	-%3,7	-%1,5	-%13,4	-%12,2
EM VIX	14	-%0,3	-%5,5	-%8,2	-%9,6	-%17,8
MOVE	50	-%1,4	-%6,8	-%10,3	-%20,3	-%14,8
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)						
Türkiye	5,8862	%0,5	%0,1	%0,0	%3,5	-%1,1
Brezilya	4,1616	-%0,5	%1,5	%2,2	%10,5	%3,3
Güney Afrika	14,4699	%0,4	%0,7	%0,6	%3,3	%3,4
Çin	6,8597	-%0,3	-%0,9	-%2,0	-%0,2	-%1,5
Hindistan	71,0825	%0,2	%0,2	%0,2	%3,3	-%0,4
Endonezya	13645	%0,0	-%0,9	-%2,5	-%2,4	-%1,6
CDS *						
Türkiye	250,1	4,3	-22,1	-34,9	-131,8	-32,0
Brezilya	97,9	0,2	-0,8	0,6	-31,1	-1,7
Güney Afrika	171,2	3,7	6,4	3,7	12,9	7,9
Endonezya	59,9	0,4	-2,5	a.d.	-26,9	a.d.
Rusya	59,5	-0,4	-0,2	6,3	-46,7	4,4
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%11,0	0,1	-0,5	-1,4	-5,8	-1,2
Brezilya	%6,8	-0,1	0,0	-0,2	-0,5	a.d.
Hindistan	%6,6	0,0	0,0	-0,1	0,3	0,1
Endonezya	%6,8	0,0	-0,1	-0,5	-0,3	-0,2
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5,7	0,01	-0,30	-0,50	-1,53	-1,43
Brezilya	%3,6	0,01	-0,03	-0,09	-0,95	-0,14
Güney Afrika	%3,8	a.d.	a.d.	-0,12	-0,26	-0,06
Endonezya	%2,9	0,02	-0,03	-0,01	-0,39	-0,01
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	64,85	%0,4	-%0,2	-%1,9	%1,9	-%1,7
Ham Petrol - WTI USD/varil	58,54	%0,0	-%0,8	-%3,9	%3,1	-%4,1
Altın - USD / oz	1560,3	%0,6	%0,0	%5,8	%9,6	%2,4
Gümüş - USD / t oz.	18,073	%0,7	-%0,2	%6,4	%13,7	%0,8
Commodity Bureau Index	410,62	%0,0	%0,8	%2,9	%1,6	%2,3

* 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.