

Günaydın,

ABD'de dün haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve ADP özel istihdam verileri takip edildi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 28 Mayıs ile sona eren haftada 267 bin kişi seviyesinde gelerek 270 bin kişi olan beklentilerin altında kaldı. Böylece veri art arda 3 hafta düşüş gösterdi ve 300 bin kişi seviyesinin altında kalarak istihdam piyasasının güçlü konumunu sürdürdüğüne işaret etti. ABD'de özel sektörün yarattığı istihdamı gösteren ADP özel istihdam verisi ise Mayıs ayında 173 bin kişi ile beklentilerin hafif altında kaldı. Ancak Nisan ayı verisinin yukarı yönlü revize edildiği görüldü. Dün konuşan Fed yetkililerinden Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, ekonominin tam istihdama fazlasıyla yaklaşırken enflasyonun yükselmeye başlaması nedeniyle Fed'in yakın vadede faizleri artırması gerektiği belirtti. Dün dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise sağlık hisselerinin öncülüğünde yükseldi. Bugün ABD'de Mayıs ayı tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. Özellikle tarımdışı istihdam verisi Fed'in son zamanlarda Haziran ayında bir faiz artışı olabileceği sinyalleri vermesi ve bunun için en önemli veriler arasında enflasyon ve ekonomik büyüme ile beraber istihdamdaki iyileşmenin devam etmesini öne çıkarması nedeniyle piyasalar için önem arz ediyor. Verinin ABD'nin büyük telekomünikasyon firmalarından biri olan Verizon'daki grev nedeniyle 35 bin kişi civarında düşüş göstermesi ve 160 bin kişi gelmesi bekleniyor. Eğer tarımdışı istihdam 160 bin kişi seviyelerinde gelirse Fed'in Haziran ayında olmasa bile, 23 Haziran'da İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin yapılacak olan referandumdan sonra yani Temmuz ayında daha hızlı faiz artırımına gitmesi beklentileri oluşabilir.

Dün Avrupa tarafında piyasaların odağında Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından gelecek açıklamalar bulunuyordu. Toplantıdan piyasalarda beklendiği üzere sürpriz bir karar çıkmadığı ve ECB'nin bekle-gör politikasını sürdürdüğü görüldü. Böylece mevduat faizini -%0.4, marjinal borç verme faizini %0.25 ve politika faiz oranı olan refinansman faizini %0'da sabit bırakan ECB faiz oranlarını rekor düzeyde düşük tutmaya devam etmiş oldu. Toplantı sonrasında açıklama yapan Başkan Mario Draghi yaptığı konuşmasında güvercin bir tutum sergiledi. Draghi'nin bu tutumunda ECB tarafından alınan önlemlerin ekonomi üzerinde henüz etkilerinin görülmemiş olması nedeniyle temkinli tavır takınmak istemesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Toplantıda bir diğer dikkat çekici nokta ise, ekonomik tahminlerin revize edilmesi oldu. Euro Bölgesi için 2016 yılı büyüme tahmini %1.4'ten %1.6'ya yukarı yönlü revize edilirken 2017 yılı büyüme tahmini %1.7'de sabit bırakıldı. 2018 yılı büyüme tahmini %1.8'den %1.7'ye aşağı yönlü güncellendi. 2016 yılı büyüme tahmininde iyileştirilme yapılsa bile Draghi'nin yaptığı açıklamada küresel talepteki yavaşlamanın etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha zayıf bir performans kaydedilebileceğini vurgulamasının önemli bir kaygıya işaret ettiğini düşünüyoruz. 2016 yılı enflasyon tahmini ise son dönemlerde petrol fiyatlarında görülen yükselişin tüketici fiyatları üzerinde artış yaratabileceği beklentisiyle %0.1'den %0.2'ye yükseltildi. Söz konusu toplantı Euro Bölgesi piyasalarını yakından ilgilendiren İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkışı (Brexit) ilişkin yapılacak referandum öncesinde yapılan son toplantı olması bakımından ayrıca önem arz ediyordu. Asya borsaları ise bu sabah alıcılı seyreliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.48 artışla kapattı.

Dün yurtdışında önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde yurtdışında ECB toplantısı ve ABD'den gelen veriler takip edildi. ABD'de açıklanan verilerin ABD ekonomisine dair olumlu bir görünüm çizmesiyle dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlerin görülmesi USD/TL kurunda da bir miktar yükseliş yaşanmasında etkili oldu. BİST 100 endeksi ise günü satıcılı kapattı. Bugün yurtdışında Mayıs ayı enflasyon verisi takip edilecekken, yurtdışında ise ABD'de açıklanacak olan Mayıs ayı istihdam verileri takip edilecek. Tarımdışı istihdam verisi beklentilerin çok altında gelmezse Fed'in Haziran ayında olmasa bile Temmuz ayında faiz artırımına gidebileceği beklentileri artabilir ve bu durum yurtdışı piyasalarda hareketliliğin artmasında etkili olabilir. İstihdam verilerinin yanı sıra Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar da Fed'in faiz artırımına dair sinyaller bulmak açısından yakından izlenecek.

Döviz

Dün yurtdışında önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, ABD tarafında açıklanan verilerin olumlu görünüm çizmesi dolar endeksinde yukarı yönlü hareket görülmesinde etkili oldu. Dolar endeksindeki yukarı yönlü hareket USD/TL kurunda da bir miktar yükselişe neden oldu. Böylece güne 2.9419'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9528 ve en düşük 2.9336'yı gördükten sonra günü 2.9489'dan 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin sınırında kapattı. EUR/TL kuru 3.2904'ten açılışına yakın seviyeden kapanırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1200'den yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.9450 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün veri takvimi açısından yoğun bir gün olacak. Yurtdışında Mayıs ayı enflasyon verisi takip edilecekken, yurtdışında ABD'de açıklanacak Mayıs ayı istihdam verileri önemli olacak. Beklenti, Mayıs ayında veride 160 bin kişi artış olacağı yönünde. Tarımdışı istihdamın yumuşak gelip gelmeyeceği önemli olacak. Tarımdışı istihdamın yumuşak gelmesi halinde kurda bir miktar düşüş olabilir. Ancak Fed'in faiz artırımları masada olduğu sürece kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8961 seviyesinin altına kalıcı olarak çekilmesini beklemiyoruz. Tarımdışı istihdamın beklentilerin çok altında gelmemesi halinde ise Fed'in Haziran ayında olmasa bile Temmuz ayında faiz artırımına gidebileceği beklentileri artabilir ve söz konusu durum dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili olabilir. Faiz artırım beklentilerinin yükselmesi ve dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesi ise kurda görülebilecek aşağı yönlü hareketleri sınırlandırabilir. Kurun 2.9750 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde 3.00 ve 3.05 seviyeleri önemli direnç seviyeleri olarak karşımıza çıkıyor. Tarımdışı istihdam verisinin açıklanması öncesinde Chicago Fed Başkanı Evans'ın açıklamaları takip edilecekken, tarımdışı istihdam verisi sonrasında Brainard'ın açıklamaları takip edilecek. Pazartesi günü ise Fed Başkanı Janet Yellen'dan faiz artırım zamanlamasına dair gelecek ipuçları kurun hareketleri açısından belirleyici olabilir. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.93 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak önemli görünüyor.

EUR/USD paritesi dün günü düşüşle tamamladı. Güne 1.1188 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 1.1220'ye kadar yükseldi ancak burada tutunamayarak günü 1.1151 seviyesinden tamamladı. Böylece parite 100 günlük hareketli ortalaması olan 1.1180 seviyesinin altında kapanmış oldu. Dün yapılan ECB toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Toplantı sonrasında açıklama yapan Başkan Mario Draghi yaptığı konuşmasında güvercin bir tutum sergiledi. ABD'de ise istihdam verileri olumlu bir görünüm çizdi. Bugün Euro Bölgesi'nde hizmet PMI ve perakende satışlar verileri açıklanacak. ABD'de ise Mayıs ayı tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verileri önemli olacak. Teknik olarak baktığımızda paritenin 55 haftalık hareketli ortalaması ile 200 günlük hareketli ortalamasının 1.11 seviyesinde kesiştiğini görüyoruz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.11 seviyesini kırması durumunda satışların hızlanması ve 1.08 seviyelerine kadar gerilemesi söz konusu olabilir. Bu sabah 1.1150 seviyesinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 direnci takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9300	2.9150	2.9000
Direnç	2.9750	3.0000	3.0500

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1150	1.1060	1.0880
Direnç	1.1300	1.1450	1.1500

Faiz

2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 10 baz puan düşüşle %9.29'dan, 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 8 baz puan düşüşle %9.81'den kapandı. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı enflasyonu ve ABD istihdam verileri açıklanacak. Enflasyon Nisan ayında son üç yılın en düşük seviyesi olan %6.57'ye gerilemişti. Mayıs ayında ise baz etkisinin olumlu katkısının sona ermesi ve enflasyonun yıllık bazda yükselmesi bekleniyor. Ancak gıda fiyatlarındaki düşüşün katkısıyla bu yükselişin sınırlı kalacağı düşünülüyor. Enflasyonda düşük seyir devam etmesi yurtiçi tahvil bono piyasasına gelen alımları destekleyebilir. Bugünkü fiyatlamalar açısından en önemli veri ise ABD tarımdışı istihdam verisi olacak. Fed'in Haziran veya Temmuz ayında faiz artırımına gidip gitmeyeceğine yönelik beklentileri yönlendirebilecek olması açısından bugünkü veri takip edilecek. Eğer veri olumlu gelirse Fed'in Haziran olmasa bile Temmuz ayında faiz artırımını yapacağı beklentilerini artırarak gelişmekte olan ülkelerden çıkışa neden olabilir. Bu durum yurtiçi gösterge faizlere de yükseliş olarak yansiyabilir. Daha önce de belirttiğimiz gibi gösterge faizin hareketi açısından yurtiçi gelişmelerin yanı sıra Fed kararları oldukça belirleyici. Bu nedenle Fed'in yol haritası kesinleşmedikçe gösterge faizde gelen seviyelerin kalıcı olduğu söylenemez. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.20 ilk destek seviyesi olarak görünürken, yukarı yönlü hareketlerde ise %9.50 ilk direnç seviyesi.

Hisse Senedi

Hafta başı itibarıyla dışsal dinamiklerin etkisinin görülmeye devam edildiği BIST 100 endeksinde dün de satış yaşandığı bir gün oldu. Dün Avrupa Merkez Bankası toplantısı ve başkan Draghi'nin açıklamalarının piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı kalırken, ABD'de açıklanan verilerin bugün açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri öncesinde olumlu bir görünüm çizmesi dolar endeksinin yükselişine sebep oldu. Endeks ise bir önceki gün olduğu gibi %1 değer kaybı yaşadı ve 76,272 seviyesinden günü sonlandırdı. Dünkü işlemlerde gerilemeye devam eden endeks böylece 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 76,900 desteğini de kırmış oldu. Bugün iç ve dış dinamiklerin etkisini endeks üzerinde görebileceğimizden endekste volatil hareketlerin yaşandığına şahit olabiliriz. İçsel dinamiklerde Mayıs ayı enflasyon verileri, ABD'de ise Mayıs ayı tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik kazançlardaki görünüm yakından takip edilecek. ABD'de açıklanacak olan verilerin geçen aydaki güçlü görünümünü koruması durumunda dolar endeksinde yükseliş, TL'de değer kaybı ve gösterge faizde bir miktar yükseliş yaşandığını görebiliriz. Böyle bir ortamda endekste geri çekilmelerin devam ettiği görülebilir ve 75,000 seviyeleri ilk destek olarak takip edilebilir. Endeksin hali hazırdaki seviyelerinden tepki alımları karşılaşması halinde ise 77,600 direnci ilk etapta önemli olacaktır.

Emtia

Fed'in faiz artırım sürecine yönelik belirsizliği yarattığı satış baskısı altında seyir izleyen altın fiyatları dün günü %0.16 düşüşle 1,211 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dün ABD tarafından gelen verilerin ön planda olduğu günde verilerin genel olarak olumlu bir tablo çizmesinin etkisiyle dolar endeksinde yaşanan yukarı yönlü hareketler altına satış gelmesinde belirleyici oldu. Son dönemde piyasalarda Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artırımına gideceğine yönelik fiyatlamaların yoğunlaşmış olmasına rağmen ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin hala düşük seviyelerde bulunduğunu görüyoruz. Bu durumda, her ne kadar faiz artırım beklentileri artmış olsa da piyasaların, Fed'in Haziran ve Temmuz ayları kadar yakın zamanda bir faiz artırımına gitmesine çok ihtimal vermemelerinin ekili olduğunu düşünülüyor. Faizlerin altın ile ters korelasyona sahip olduğu göz önünde bulundurulduğunda, hem ABD'de faizlerin hala düşük seviyelerde bulunmasının hem de Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'nın negatif faiz uygulamasının altın fiyatlarının kritik 1,200 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunmasına destek verdiğini söylenebilir. Altının kısa vadeli seyrinde bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin ve dolar endeksinin hareketlerinin önemli olacağını önceki raporlarında belirtmiştik. Ancak verilerin yapılan grevlerin olumsuz etkisini hissetmesi halinde, beklentilerin altında gerçekleşmesi ihtimali bulunuyor. Verilerin beklentilerin altında kalması durumunda, altın fiyatları ilk anda yükseliş tepkisi verebilir ancak piyasaların verilerdeki durumun geçici olduğunu fiyatlamasıyla altın fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketler yerini sakinliğe bırakabilir. Altın fiyatlarının haftalık kapanışını 1,200 dolar/ons destek seviyesinin üzerinde yapmasının düşüş rallisinin sonlanması açısından önemli olduğunu hatırlatalım.

Viyana'da dün yapılan OPEC toplantısında üretimin değiştirilmesine ilişkin bir karar alınmadı ancak piyasanın 2016 yılı bitmeden dengeye geleceğine yönelik olumlu açıklamalar yapıldı. Ayrıca üretime tavan getirilmesine yönelik bir karar alınabilmesi için daha fazla zamana ihtiyaç olduğu belirtildi. OPEC kararlarının ardından Suudi Arabistan ise piyasaya aşırı petrol sürümü yapmayacağını açıkladı. Suudi Arabistan'ın açıklaması ve ABD'de petrol üretiminin 12 hafta üst üste düşüş gösterdiğinin açıklanmasının desteğiyle petrol fiyatları dün yükseldi. ABD ham petrol fiyatları dün 49 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkarak günü 49.17 dolar/varil'den kapattı. Ham petrol fiyatları bu sabah da 49 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatları bugün de 45-50 dolar/varil bandındaki hareketini sürdürüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Mayıs, a-a)	%0.78	%0.58 (açıklandı)
	ÜFE (Mayıs,a-a)	%0.52	%1.48 (açıklandı)
ABD	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-40.4 Milyar Dolar	-41.9 Milyar Dolar
	Tarımdışı İstihdam (Mayıs)	160 Bin Kişi	160 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%5.0	%4.9
	Hizmet PMI (Mayıs)	51.2	51.4
	ISM Hizmetler Endeksi (Mayıs)	55.7	55.4
Euro Bölgesi	Fabrika Siparişleri (Nisan)	1.5	1.8
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan)	3.4	--
	Hizmet PMI (Mayıs)	53.1	53.1
Almanya	Perakende Satışlar (Nisan, a-a)	-0.5	0.4
	Hizmet PMI (Mayıs)	55.2	55.2
Fransa	Hizmet PMI (Mayıs)	51.8	51.8
İtalya	Hizmet PMI (Mayıs)	52.1	51.5

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.20	9.00	8.80
Direnç	9.50	9.80	10.00

BIST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,200	73,560
Direnç	77,600	80,000	83,500

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol	1	2	3
Destek	47.60	45.00	40.00
Direnç	50.00	52.00	55.00

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9489	0.24	0.49	-0.52
	EUR/TRY	3.2904	-0.06	0.07	2.47
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1197	0.08	0.27	1.03
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.8000	-0.72	-3.87	-13.49
	USD/TRY Future	2.9685	-0.03	0.25	-1.56
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.29	-0.10	-0.05	-1.74
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.88	-0.03	-0.04	-0.51
	5Y CDS	267.73	-1.75	-2.28	-4.62
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76272.10	-0.99	-2.26	8.16
	BİST-30	93596.59	-1.07	-2.13	8.86
	BİST-Bankacılık	125508.60	-1.20	-1.75	6.65
BİST-30 Future	94.25	-1.36	-2.10	8.27	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.56	0.11	0.42	-3.34
	EUR/USD	1.12	-0.33	-0.38	2.95
	USD/JPY	108.87	-0.61	-0.81	-8.85
	GBP/USD	1.44	0.05	-1.68	-1.99
	USD/CHF	0.99	0.23	0.11	-1.17
	EUR/JPY	121.40	-0.95	-1.20	-6.16
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.89	-0.01	0.02	-0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.80	-0.04	-0.03	-0.44
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.52	-0.01	0.00	-0.17
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.11	-0.02	-0.03	-0.45
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	319.68	1.69	4.50	-2.96
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.15	-2.99	-5.64	42.36
	Fransa 5Y CDS	40.74	0.56	10.07	58.66
	İngiltere 5Y CDS	31.66	1.16	-1.53	62.31
	İtalya 5Y CDS	128.94	0.32	3.07	31.75
	İspanya 5Y CDS	96.19	-1.96	3.35	6.17
	Portekiz 5Y CDS	270.09	2.26	2.26	58.44
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	352.82	-2.23	0.85	-29.72
	Rusya 5Y CDS	256.57	-1.81	-2.15	-18.68
	Güney Afrika 5Y CDS	307.38	-2.46	-2.88	-10.81
	Macaristan 5Y CDS	141.92	-1.90	-1.00	-13.37
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17838.56	0.27	0.06	4.02
	S&P500	2105.26	0.28	0.73	4.60
	Nasdaq	4971.36	0.39	1.42	1.39
	DAX	10208.00	0.03	-0.63	-0.73
	CAC40	4466.00	-0.21	-1.03	-1.25
	Nikkei	16562.55	-2.32	-1.25	-10.23
	Shanghai	2925.23	0.40	3.64	-11.26
	Bovespa	49887.24	1.78	0.82	18.38
	MSCI GOÜ	470.38	-0.06	-0.83	7.58
	VIX	13.63	-4.01	1.49	-34.15
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1211.00	-0.16	-0.72	12.69
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.17	0.33	-0.63	33.76
	Brent Petrol (\$/varil)	50.04	0.64	-0.26	34.44
	Emtia Endeksi	413.84	0.25	0.78	10.45

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.7350	9.7726	9.8886	9.9510	10.0250	10.1948	10.2490
USD	0.3855	0.4083	0.4696	0.5646	0.6813	0.9854	1.3284
EUR	-0.3957	-0.3800	-0.3550	-0.3126	-0.2811	-0.1601	-0.0304

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 doğruluğu 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, hişbir 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.