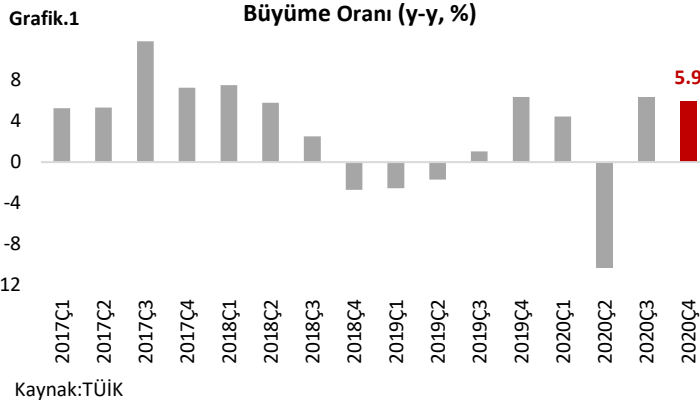


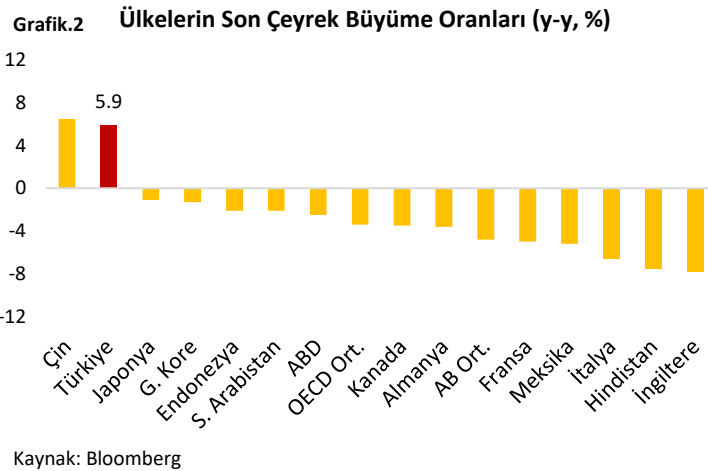
Türkiye ekonomisi 2020 yılının tamamında %1.8 büyüdü.

2020 yılının üçüncü çeyreğinde hızlı bir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisinin büyüme hızı, yılın son çeyreğinde bir miktar yavaşladı. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda %6.3 büyüyen ekonomi, dördüncü çeyrekte %5.9 büyüdü. Son çeyrekte inşaat sektöründeki küçülme büyüme oranını aşağı çekerken, imalat sanayi sektörü ise büyümeyi yukarı yönlü etkiledi. Ayrıca, yılın son çeyreğinde hizmetler kalemindeki toparlanma da büyümeye pozitif katkı sağladı. Harcama tarafında, kredi teşviklerinin desteğiyle hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş büyümede başı çekti. Hanehalkı nihai tüketim harcamalarının kırımına bakıldığında dayanıklı tüketim malı harcamalarının büyüme hızında %42.3'lük artış kaydedilirken, hizmetler sektörü harcamaları bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6.2 küçüldü. Yatırımlar tarafında makine ve teçhizat yatırımları önemli ölçüde artarken, inşaat yatırımları ise daraldı. Son çeyrekte kamu harcamaları da büyümeye önemli pozitif katkı sağladı. Ancak, net ihracat kalemi dış talepte yaşanan durgunluk ve ithalattaki güçlü seyir sonucu büyümeyi aşağı çekti. 2020'nin tamamında ise ekonomi, salgının hizmetler sektöründe yarattığı ciddi kayıplara rağmen, kredi teşviklerinin öncülüğünde %1.8 büyüdü. Önümüzdeki dönemde, sıkı para politikası sebebiyle iç talepte durgunluk beklenirken, aşılamanın ve salgının seyri büyümenin gidişatında belirleyici olacak. Bu haftaki raporumuzda, 2020 yılı büyümesini değerlendireceğiz.

Ekonomik büyümeye ilişkin genel değerlendirmeler

Türkiye ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5.9 büyüdü (piyasa beklentisi: %7) (Grafik.1). Böylece, 2020'nin son çeyreğinde Türkiye Çin'den sonra yıllık bazda pozitif büyüme kaydeden ikinci ülke oldu (Grafik.2). Üçüncü çeyrek büyümesi %6.7'den %6.3'e, ikinci çeyrek küçülmesi %9.9'dan %10.3'e revize edildi. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5.8

arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1.7 arttı. Son çeyrekte özel tüketim ve yatırım harcamaları ile sanayi ve hizmetler sektörü büyümeye pozitif katkı sağladı.

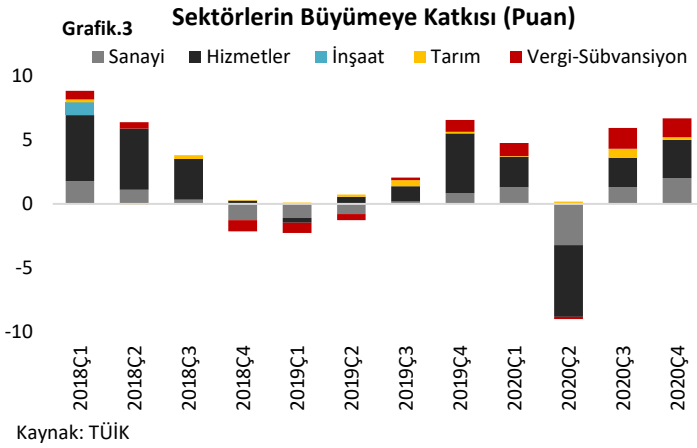


Türkiye ekonomisi, 2020 yılının tamamında ise bir önceki yıla göre %1.8 büyüme kaydetti. Böylece, 2020 yılında %2.3 büyüyen Çin ekonomisiyle birlikte Türkiye, yılı pozitif büyümeyle tamamlayan nadir ülkelerden biri oldu. Salgın sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği 2020 yılında, başta kredi teşviklerinin desteğiyle kredi arzındaki büyümeye bağlı olarak iç talepteki canlanma sonucu Türkiye ekonomisi yılı pozitif büyümeyle sonlandırdı. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla

büyüklüğü 2020 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %16.8 artarak 5 trilyon 47 milyar 909 milyon TL oldu.

Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici oldu. Pandemi sürecinde yapılan teşviklerle birlikte iç talepte hızlı bir artış yaşanması, özellikle bu iki kalemi pozitif yönde etkiledi. Hanehalkı tüketimi 2020'nin son çeyreğinde büyümeye 4.7 puanlık, kamu harcamaları ise 1 puanlık pozitif katkıda bulundu. Yatırımlar ise son çeyrekteki 2.6 puanlık pozitif katkı ile özel tüketim harcamalarından sonra büyümeye ikinci büyük pozitif katkıyı oluşturdu. Ayrıca, yatırımlarda 2020 yılında bir önceki yıla göre yaşanan %6.5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyüme hızı oldu. Finansman maliyetlerindeki düşüş yatırımlar tarafında artış yaşanmasında etkili oldu. Yatırımların alt kalemlerine bakıldığında makine ve teçhizat yatırımlarında 2020'nin son çeyreğindeki yıllık büyüme %38.7 ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden sonraki en yüksek hızda gerçekleşti. Ancak, inşaat sektöründe yatırımlar 2020'nin son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %14.7 daraldı. Yılın son çeyreğinde net ihracat kalemi -0.6 ile büyümeye negatif katkı yapan tek harcama bileşeni oldu. Son çeyrekte stoklar 2019'un ikinci çeyreğinden sonra ilk defa büyümeye 1.8 puanlık negatif katkıda bulundu (Grafik.2).

Hanehalkı tüketimi, 2020 yılı genelinde 1.9 puanlık pozitif katkı ile büyümeye en yüksek katkı sağlayan harcama bileşeni oldu. Yatırımlar ise yıllık 1.6 puan ile büyümeye ikinci büyük katkıyı oluşturdu. Yatırımların alt kalemi olan makine ve teçhizat yatırımları 2020 yılında %21 artışla 38 çeyreğin zirvesinde kaydedildi. Pandemi nedeniyle 2020 yılında dış talepte yaşanan durgunluk sonucu ihracat 2020 yılı genelinde geçen yıla göre %15.4'lük düşüş kaydederken, ithalat ise 2020 yılında iç talepte yaşanan artışla %7.4 artış gösterdi. Bu durum, net ihracat kaleminin büyümeye 2020 yılında 5.5 puanlık negatif katkıda bulunmasına neden oldu.



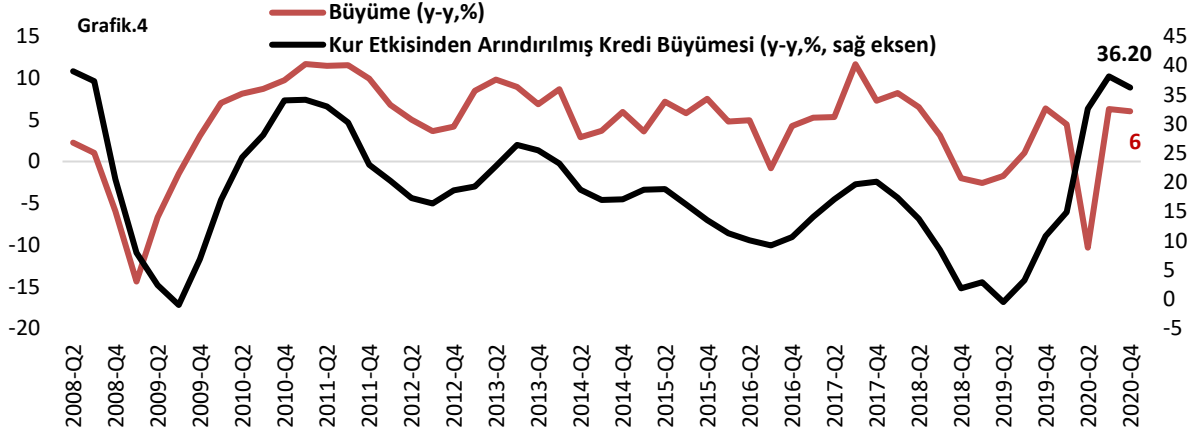
Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın son çeyreğinde tarım, sanayi ve hizmetler tarafında yaşanan toparlanma büyümede belirleyici olurken, inşaat sektöründe sert daralma kaydedildi. Büyüme içinde %56.7 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü 2020 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5.3 büyüdü ve büyümeye 3 puan ile en yüksek katkıyı sağladı. Böylece ikinci çeyrekte salgından en olumsuz etkilenen hizmet sektörünün yılın üçüncü çeyreğinden itibaren

toparlanmasıyla birlikte, oluşan kayıp bir ölçüde telafi edilmiş oldu. Ancak, hizmetler sektöründeki söz konusu katkı insan mobilitesindeki artıştan ziyade finansal hizmetlerdeki artıştan ileri geldi. Hizmetler sektörünü oluşturan faaliyetler incelendiğinde, 2020 yılında bir önceki yıla göre, finans ve sigorta faaliyetleri %21.4 artarken bilgi ve iletişim faaliyetleri ise %13.7 arttı. Söz konusu faaliyetler hizmetler sektörüne en yüksek katkıyı yaptı. Hizmetler sektörünün ardından büyümeye en yüksek ikinci katkı ise sanayi kaleminden geldi. Söz konusu kalem, 2020 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10.3 arttı ve büyümeye katkısı 2 puan oldu. Kovid-19 salgını sonrası Haziran ayında atılan normalleşme adımlarının etkisinin sanayi üretim endeksinde görülmesiyle birlikte, yılın ikinci çeyreğinde sert düşen sanayi üretimi üçüncü ve dördüncü çeyrekte toparlanarak 2020 yılı genelinde büyümeyi destekledi. Tarım sektörünün büyümeye katkısı son çeyrekte 0.2 puan oldu. Kur ve faize duyarlılığı yüksek olan inşaat sektörü 2020 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %12.4 daralarak büyümeye 0.8 puan negatif katkıda bulundu (Grafik.3).

2020 yılı genelinde büyümeye en yüksek katkıyı sağlayan kalem 1 puan ile net vergi kalemi oldu. 2020 yılı genelinde Kovid-19 salgını sebebiyle hizmet sektörünün büyümeye katkısı 0.6 puan oldu. Sonrasında 0.4 puanlık

katkı ile sanayi kalemi yer aldı. 2018 yılından itibaren büyümeye katkısı negatif olan inşaat sektörü 2020 yılı genelinde büyümeye 0.2 puanlık negatif katkıda bulundu. 2020 yılında tarım sektörü bir önceki yıla göre %4.8 arttı ve büyümeye 0.3 puan katkıda bulundu.

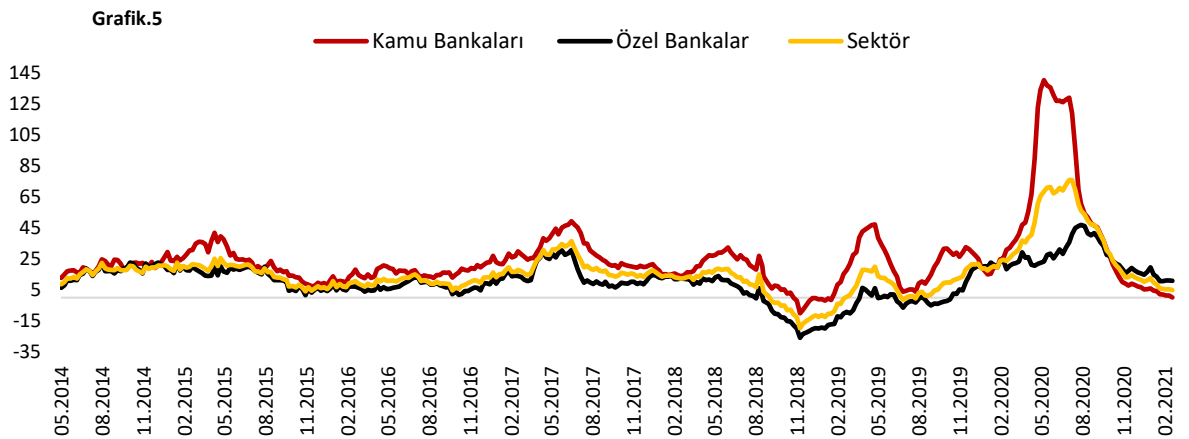
Bankacılık sektörü 2020 yılında kamu bankaları öncülüğünde büyümeyi destekledi.



Kaynak: TÜİK, BDDK, VakıfBank

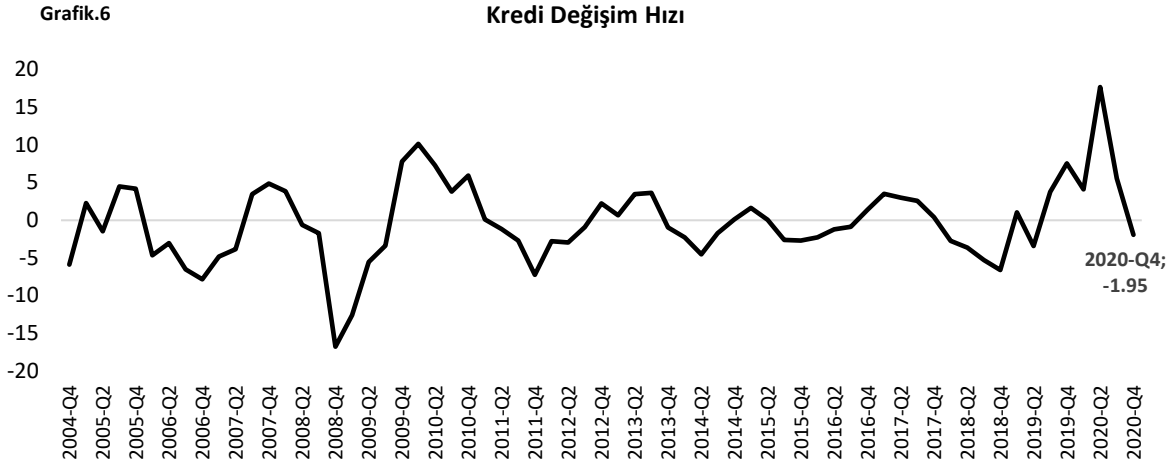
Hizmetler sektörünün itici gücü konumundaki finans ve sigorta faaliyetlerinin etkisini anlamak üzere Grafik.4 incelenebilir. Buna göre, yılın ikinci çeyreğinde Covid-19 pandemisinin olumsuz etkilerini bertaraf etmek için kredi kullanımının artmasının ve söz konusu artışın yılın üçüncü çeyreğinde de devam etmesinin iç talepte canlanma ve özel tüketim ve yatırım harcamalarına olan olumlu etkisi 2020 yılı genelinde büyümeyi destekleyen temel faktör oldu. Bununla birlikte, yılın son çeyreğinde Merkez Bankası'nın sıkı para politikası ve Eylül toplantısından itibaren faizleri toplamda 875 baz puan artırmasıyla birlikte son çeyrekte kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinde bir miktar yavaşlama olduğu görülüyor.

13 Haftalık Kur Etkisinden Arındırılmış Kredi Büyümesi (Toplam Krediler,y-y,%)



Kaynak: BDDK, TCMB, VakıfBank

Genelde Özel Bankaların negatif reel kredi büyümesinin olduğu bir ortamda, Kamu Bankalarının kredi büyümesinin özellikle yılın üçüncü çeyreğinde büyüme üzerinde çok önemli pozitif etkisi oldu. Grafik.5'e göre, Kamu Bankalarında toplam kredilerin artışı Nisan 2020-Temmuz 2020 arasında %100'ün üzerinde gerçekleşirken, bu oran Özel bankalarda %20-%30'larda kaldı. Kur ve faizlerdeki yükselişle birlikte Ekim ayı sonrasında finansal koşullarda başlayan sıkılaştırmanın etkisiyle ise son çeyrekte kredilerin artış hızında yavaşlama yaşandı.



Kaynak: BDDK, VakıfBank

Kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin çeyreklik değişimi olan kredi değişim hızı (credit impulse) grafiğine bakıldığında (Grafik.6), kredi değişim hızının 2020 yılının ikinci çeyreğinde tarihi yüksek seviyesine çıkmış olmasının yılın üçüncü çeyreğinde büyüme üzerindeki etkisi açık şekilde görülüyor. Kur ve faizlerdeki yukarı yönlü hareket sonrası özellikle Ekim ayında başlayan ve TCMB'nin Aralık ayı toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını %17'ye yükseltmesiyle devam eden finansal koşullardaki sıkılaştırma, kredi değişim hızının yavaşlayarak yılın son çeyreğinde yönünü sert şekilde aşağı çevirmesine neden oldu. Bu durum, önümüzdeki dönemde de büyüme hızının yavaşlayacağına işaret ediyor.

Önümüzdeki döneme ilişkin beklentiler

Büyümeye ilişkin öncül göstergelerden olan imalat PMI (satın alma yöneticileri endeksi) Ocak ayındaki 54.4 seviyesinden Şubat ayında 51.7 seviyesine geriledi. Nisan ayında Covid-19 salgını sebebiyle dip seviyelerini gören imalat PMI, Haziran ayından itibaren tekrar 50 eşik değerinin üzerine çıkmayı başardı. Endeksin, Şubat'ta ivme kaybetmesine rağmen büyüme bölgesi olan 50 eşik değerinin üzerinde kaldığı görüldü. 2020'nin son çeyreğinde büyümede önemli payı olan sanayi sektörünün bir miktar yavaşlasa da büyümeye devam ettiği görülüyor. Bununla birlikte, TCMB'nin fiyat istikrarını sağlamak amacıyla sıkı duruşu ve kurdaki düşüş sektörteki enflasyon baskılarını hafifletti. Önümüzdeki dönemde, sıkı para politikası ve artan finansman maliyetleri büyüme üzerinde aşağı yönlü risk oluşturmakla birlikte, aşılma ve salgının hızı büyüme beklentilerini önemli ölçüde etkileyecektir. Yılın ikinci yarısında yaz mevsiminin başlamasıyla birlikte turizm gelirlerinde artış ve kapanmaların sona ermesiyle ekonomik aktivitede canlanma, iç talepte sıkı parasal duruşa bağlı olarak yaşanabilecek durgunluğu telafi edebilir. 2021 yılında Türkiye ekonomisinin %5 civarında büyümesi beklenmektedir.

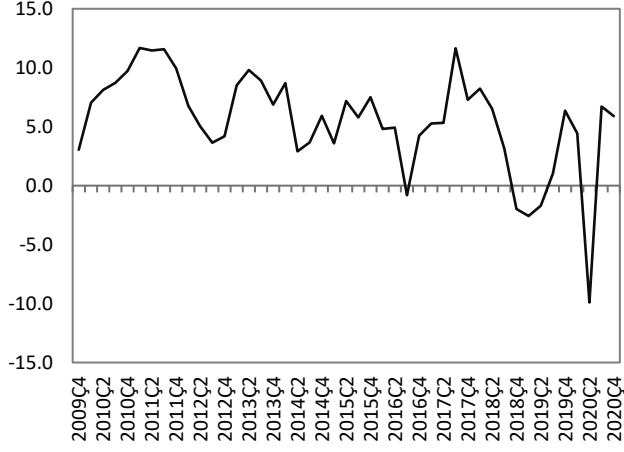
Haftalık Veri Takvimi (01 Mart – 05 Mart 2021)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
01.03.2021	Türkiye	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%6.3 (Revize)	%5.9 (Açıklandı)	
		İmalat PMI (Şubat)	54.4	51.7 (Açıklandı)	
	ABD	İmalat PMI (Şubat)	59.2	58.6 (Açıklandı)	
		ISM İmalat PMI (Şubat)	58.7	60.8 (Açıklandı)	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	54.8	57.9 (Açıklandı)	
		Almanya	İmalat PMI (Şubat)	57.1	60.7 (Açıklandı)
		TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%1	%1.3 (Açıklandı)	
	Fransa	İmalat PMI (Şubat)	51.6	56.1 (Açıklandı)	
	İtalya	İmalat PMI (Şubat)	55.1	56.9 (Açıklandı)	
		TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%0.4	%0.6 (Açıklandı)	
	İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	54.1	55.1 (Açıklandı)	
	Japonya	İmalat PMI (Şubat)	49.8	51.4 (Açıklandı)	
	02.03.2021	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%0.9	%0.9 (Açıklandı)
			Almanya	İşsizlik Oranı (Şubat)	%6
		Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%2.8 (Revize)	-%8.7 (Açıklandı)	
Japonya		İşsizlik Oranı (Ocak)	%2.9	%2.9 (Açıklandı)	
03.03.2021	Türkiye	TÜFE (Şubat, y-y)	%14.97	--	
		Yİ-ÜFE (Şubat, y-y)	%26.16	--	
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Şubat)	174 bin kişi	125 bin kişi	
		Hizmet PMI (Şubat)	58.3	58.9	
		ISM Hizmet PMI (Şubat)	58.7	58.5	
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Şubat)	45.4	44.7	
		ÜFE (Ocak, y-y)	-%1.1	--	
	Almanya	Hizmet PMI (Şubat)	46.7	45.9	
	Fransa	Hizmet PMI (Şubat)	47.3	43.6	
	İtalya	Hizmet PMI (Şubat)	44.7	--	
		GSYH (4.çeyrek, y-y)	-%5	-%6.6	
	İngiltere	Hizmet PMI (Şubat)	39.5	49.7	
	Japonya	Hizmet PMI (Şubat)	46.1	--	
	04.03.2021	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	66.28	--
ABD		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	730 bin kişi	--	
		Fabrika Siparişleri (Ocak, a-a)	%1.1	%1	
Euro Bölgesi		Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%0.6	--	
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%8.3	%8.3	
Japonya		Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	29.6	--	
05.03.2021	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Şubat)	-26.1 milyar TL	--	
	ABD	Tarımdışı İstihdam (Şubat)	49 bin kişi	110 bin kişi	
		İşsizlik oranı (Şubat)	%6.3	%6.4	
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Şubat, a-a)	%0.2	%0.2	
		Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-66.6 milyar \$	-65.8 milyar \$	
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Ocak, a-a)	-%1.9	%1	
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-3.4 milyar €	--	

TÜRKİYE

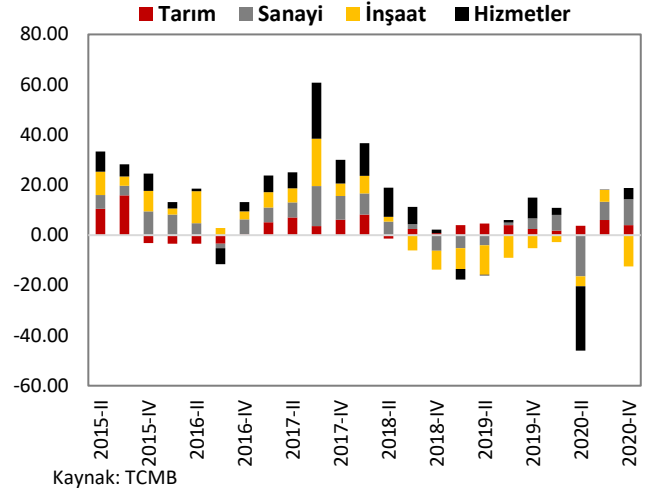
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



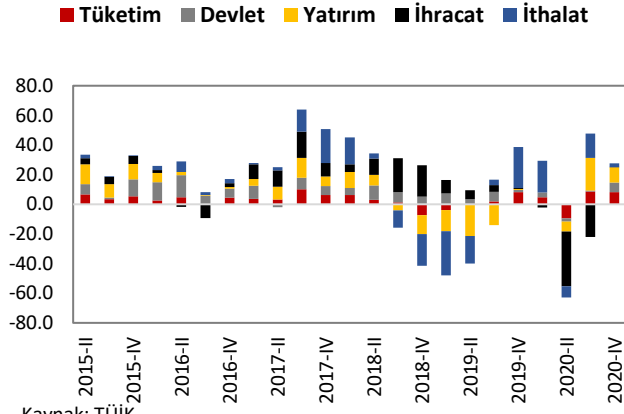
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



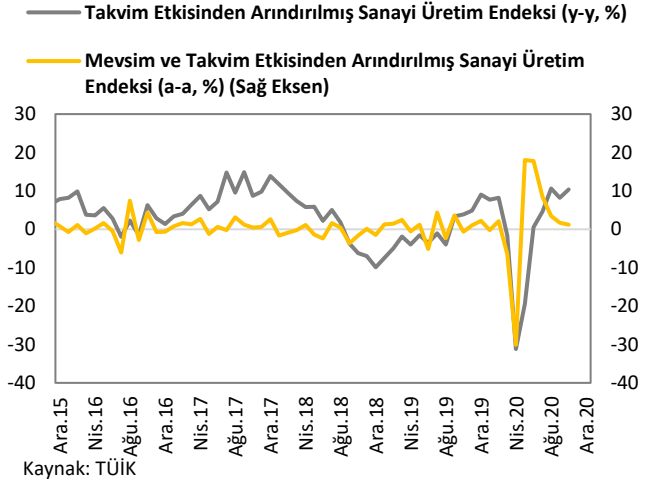
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



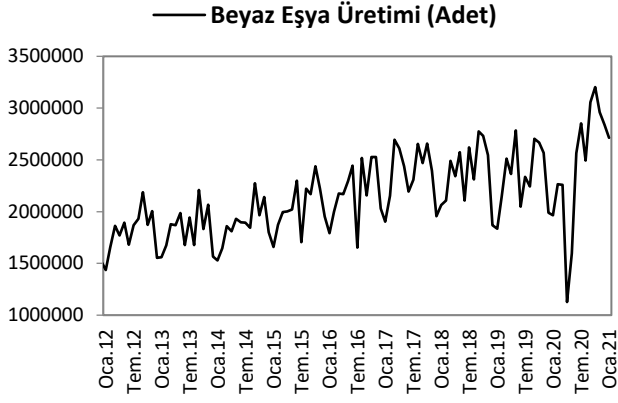
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

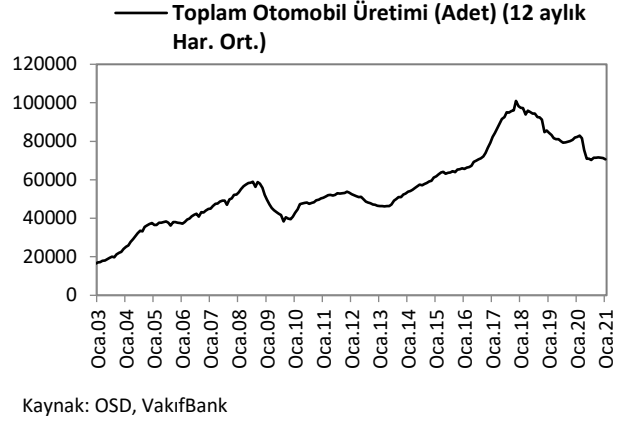


Kaynak: TÜİK

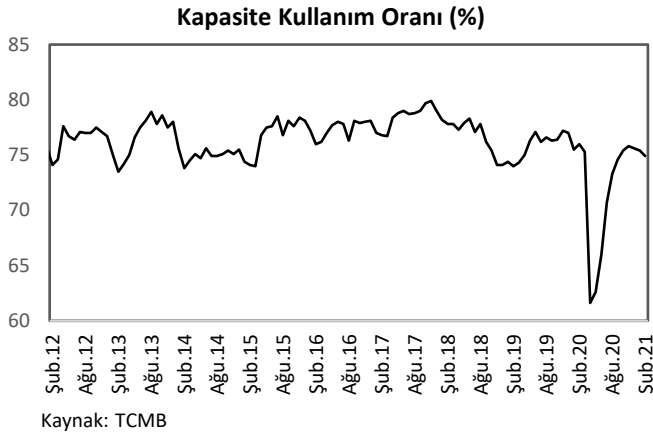
Beyaz Eşya Üretimi



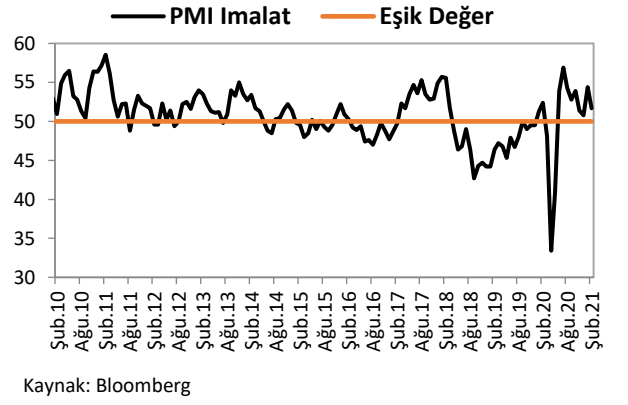
Toplam Otomobil Üretimi



Kapasite Kullanım Oranı

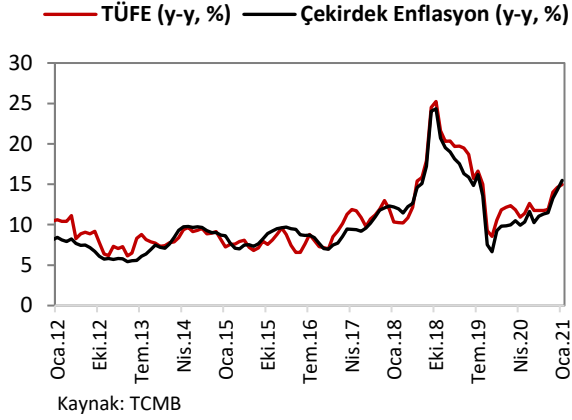


İmalat PMI

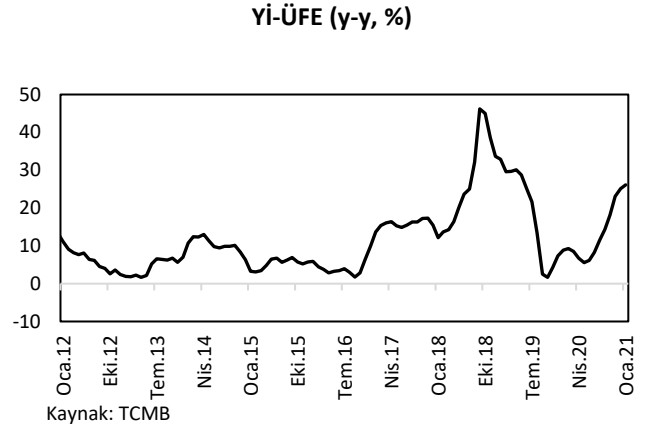


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

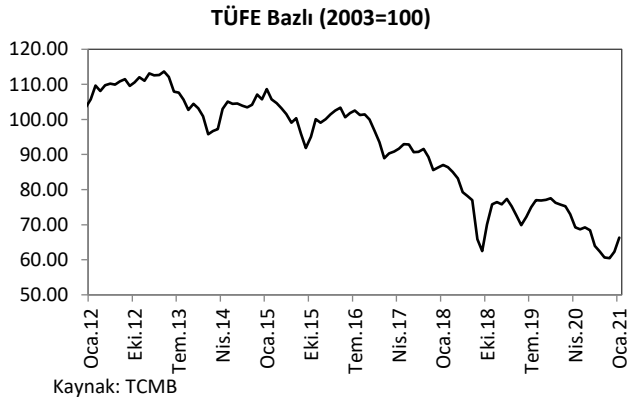
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



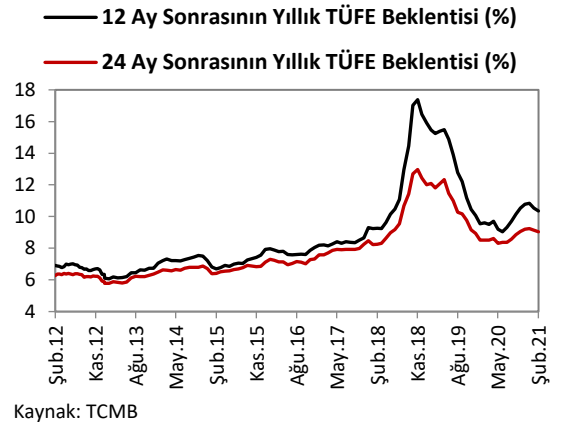
Yİ-ÜFE



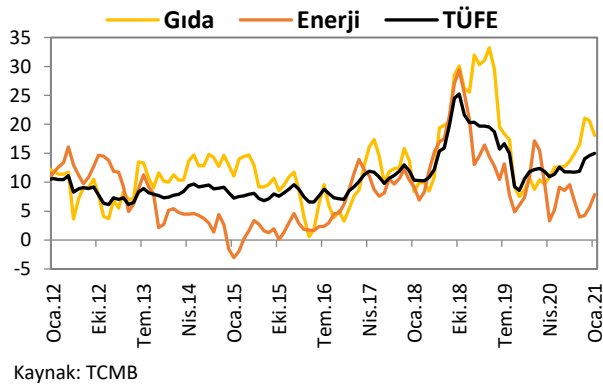
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

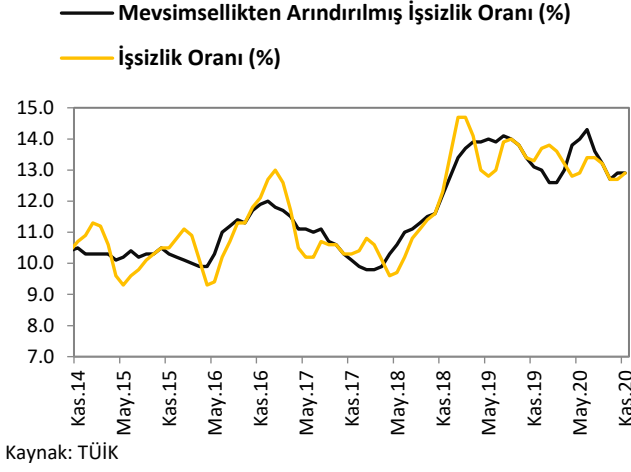


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

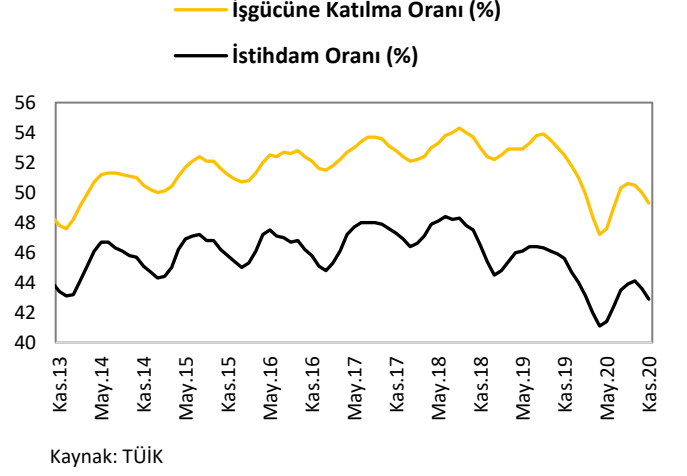


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

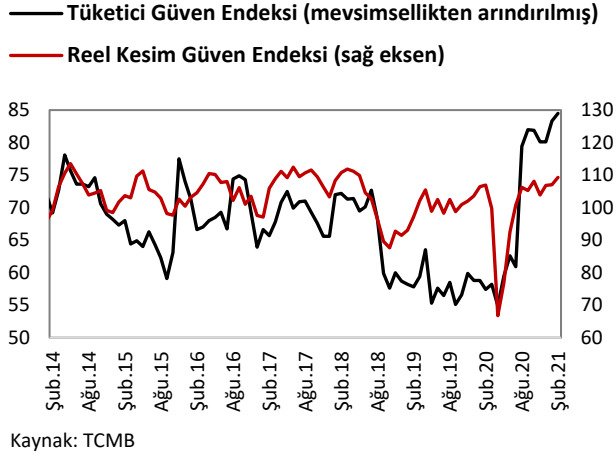


İşgücüne Katılım Oranı



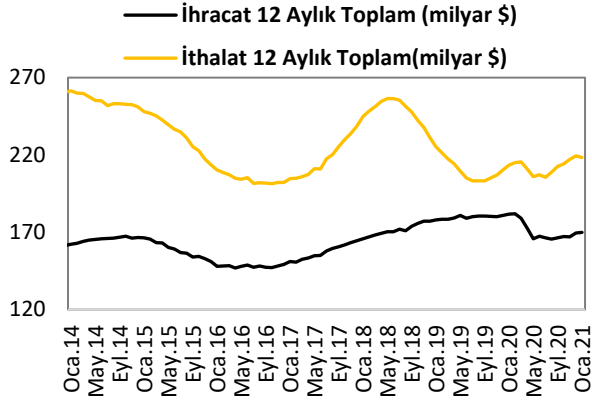
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



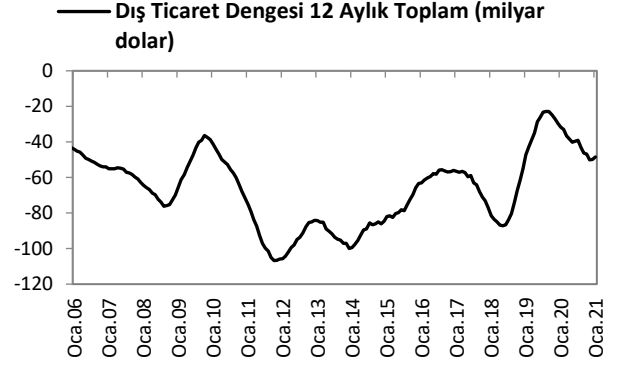
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



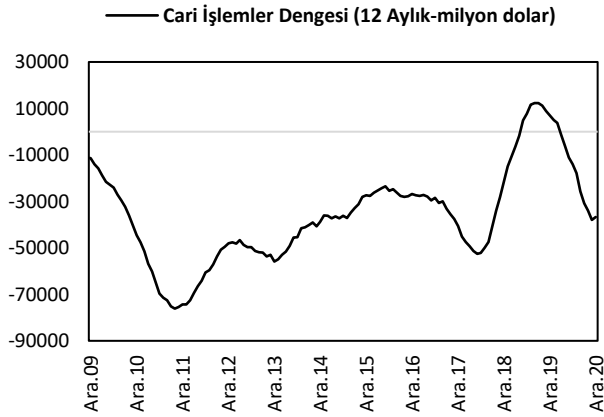
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



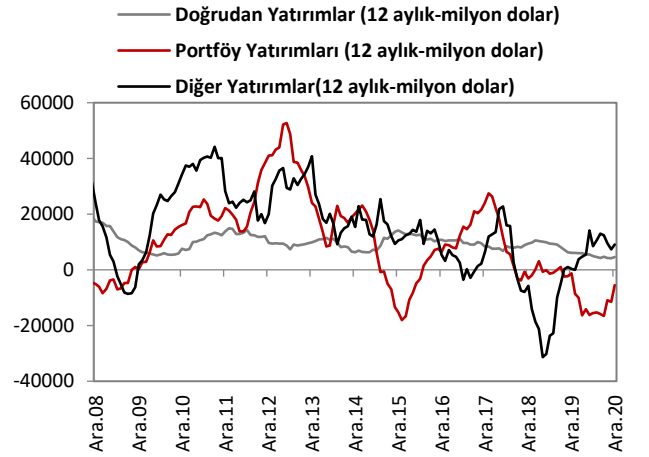
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

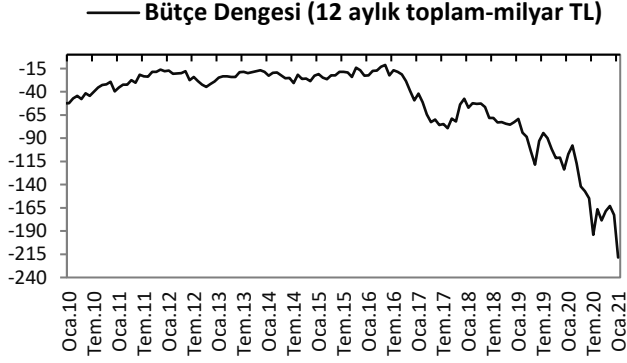
Sermaye ve Finans Hesabı



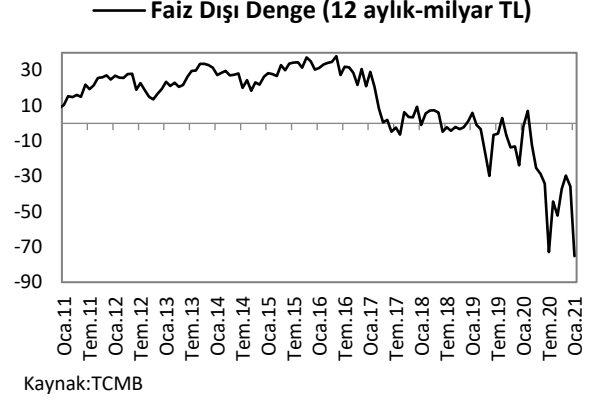
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

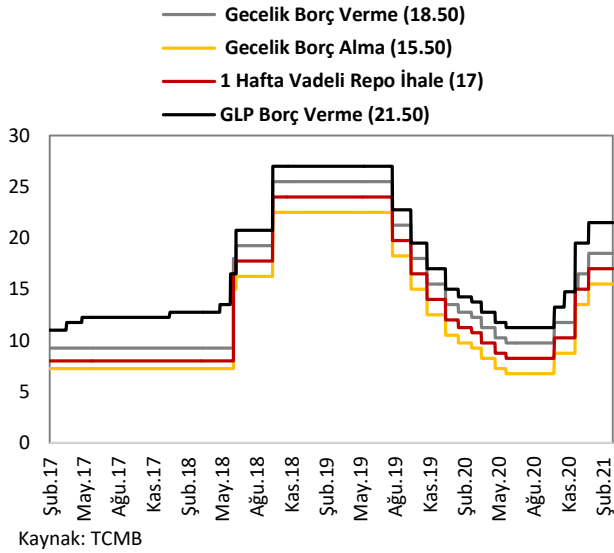
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2018	3,724,388	2.8	11.0	1.3	76.8
2019	4,280,381	0.88	13.7	-0.5	75.9
Son Yayınlanan	1,524,788 (2020 Ç4)	5.9 (2020 Ç4)	12.9 (Kasım)	9 (Aralık)	74.9 (Şubat 2021)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021 (Ocak)	14.97	15.50	26.16		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2020	1,237,647	3,374,831	3,469,683	178,922	51,606
Son Yayınlanan (19.02.2021)	1,144,468	3,235,352	3,329,773	168,838	53,900
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
Son Yayınlanan (02.03.2021)	15.50	18.50	17.00	17.85	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2019	6.8	210.3	180.8	-29.5	
2020	-36.7	219.5	169.7	-49.8	
Son Yayınlanan	-3.21 (Aralık 2020)	18.1 (Ocak 2021)	15.0 (Ocak 2021)	-3.0 (Ocak 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	574.0	693.2		
2020	1,060.4	752.5	941.1 (Ç3 2020)		
Son Yayınlanan	1,064.3 (Ocak 2021)	773.4 (Ocak 2021)	941.1 (Ç3 2020)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Ocak)	91.9	97	5.1	12.4	
2020 (Ocak)	100.7	122.2	21.5	34.2	
2021 (Ocak)	113.8	89.6	-24.2	-2.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	3.8 (Ç3)	42.6 (Ç3)	-4.2 (Ç3)		

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

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, hiğbir 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.