

Bugünün Takvimi

| Saat | Ülke | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|-------|-----------|----------------------------------|--------|----------|--------|
| 09:00 | İngiltere | TÜFE - Aylık (%) | Mart | 0,4 | 0,6 |
| 09:00 | İngiltere | TÜFE - Yıllık (%) | Mart | 3,1 | 3,4 |
| 09:00 | İngiltere | Çekirdek TÜFE - Yıllık (%) | Mart | 4,1 | 4,5 |
| 09:00 | İngiltere | Perakende Fiyat Endeksi | Mart | 382,7 | 381,0 |
| 10:00 | Türkiye | Cari Denge (mlr \$) | Şubat | -4,0 | -2,6 |
| 11:30 | İngiltere | Konut Fiyat Endeksi - Yıllık (%) | Şubat | | -0,6 |
| 12:00 | EB | TÜFE - Yıllık (%) | Mart-F | 2,4 | 2,4 |
| 12:00 | EB | TÜFE - Aylık (%) | Mart-F | 0,8 | 0,8 |
| 12:00 | EB | Çekirdek TÜFE - Yıllık (%) | Mart-F | 2,9 | 2,9 |
| 21:00 | ABD | Fed Bej Kitap Raporu | | | |

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Yeni güne Çin piyasalarında pozitif, Japonya ve Hong Kong endekslerinde ise negatif seyirler takip ederek başlıyoruz. Dün Fed Başkanı Powell'in şahin açıklamaları ardından karışık kapanışlar gerçekleştiren ABD spot endekslerinden Dow Jones %0,17 değer kazanırken, S&P500 %0,21 ve Nasdaq %0,12 değer kaybı ile günü tamamladı. Bu sabah hem ABD hem Avrupa vadeli alıcıları seyrediyor.

Dün ABD'de açıklanan verilere göre mart ayında konut başlangıçları aylık %14,7 azalışla 1 milyon 321 bine gerileyerek son 7 ayın en düşük seviyesine gelirken, gelecek aylardaki konut başlangıçları için öncü nitelikte olan inşaat izinleri de %4,3 düşüşle 1 milyon 458 bine indi ve 8 ayın en düşük seviyesine geldi. ABD'de sanayi üretimi ise mart ayında aylık bazda piyasa beklentilerine paralel %0,4 artış gösterdi. Dün açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Powell, son verilerin enflasyonun gerilemesinde bir ilerleme olmadığına işaret etmesi sebebiyle, daha uzun süre mevcut faiz oranlarının korunabileceğine dikkat çekti. Fed üyelerinden Jefferson da benzer değerlendirmelerde bulunarak, enflasyonun beklendiği gibi yavaşlamaması halinde mevcut kısıtlayıcı politika duruşunun daha uzun süre devam ettirilmesinin uygun olacağını söyledi. Böylece, geçtiğimiz hafta beklentilerin üstünde açıklanan tüketici fiyat endeksi verisinin etkisiyle baskılanan faiz indirim beklentileri, Powell'in da piyasanın değerlendirmelerini teyit etmesiyle daha da geriledi. Bu sabah itibarıyla piyasalarda Fed'in bu sene yapması beklenen faiz indirim oranı 25-50 baz puan aralığında bulunuyor. Dün 2023 Kasım'dan bu yana görülen en yüksek seviyelerinden bir miktar gerileme kaydeden dolar endeksi, Powell'in açıklamaları ile yeniden yükselişe geçti ve bu sabah 106,3 seviyelerinde bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,66 seviyelerine yükselmiş bulunuyor. Dün ayrıca hem Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde'in hem de İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Bailey'nin açıklamalarını takip ettik. Lagarde, Euro Bölgesinde dezenflasyon sürecini gözlemlediklerini ve sürecin beklentileri dahilinde ilerlediğini açıklarken, büyük bir şok görülmemesi halinde faiz indirimlerine doğru ilerlediklerini belirtti. Bailey ise ABD'de İngiltere'ye kıyasla daha fazla talep baskısı olduğunu değerlendirerek, BoE'nin Fed'den önce faiz indirebileceğinin sinyalini verdi. Açıklamalar ardından EURUSD 1,0615, GBPUSD ise 1,2418 seviyelerinde bulunuyor. Bugün İngiltere'de açıklanacak olan mart ayı tüketici fiyat endeksi verileri önem taşıyor. TÜFE'nin mart ayında aylık %0,4 artış göstermesi ve yıllık bazda artışının %3,1'e gerilemesi bekleniyor.

Dün TÜİK'in açıkladığı verilere göre şubat ayında perakende satışlar aylık bazda %3,5 artarak Mart 2023'ten bu yana en yüksek aylık artışı kaydetti. Perakende satışlar yıllık bazda ise %25,1 arttı. BIST100 endeksi dün bankacılık hisselerindeki satışların öncülüğünde günü %1,36 değer kaybı ile 9.548 seviyesinden tamamlarken, bankacılık endeksindeki değer kaybı %4,54 oldu. BIST100 endeksinde işlem hacmi 101,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sabah Dolar/TL 32,52 seviyesinde, 5 yıllık CDS primi ise 321,5 seviyelerinde bulunuyor. Bugün yurt içinde mart ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri açıklanacak.

Bu sabah ons altın 2.377\$, ons gümüş 28,26\$ seviyelerinde bulunuyor. Brent petrol 90\$'ın altına gerilerken, Bitcoin 63.900\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0660–1,0700, aşağı yönde 1,0600–1,0551 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.410\$–2.460\$, aşağı yönde 2.351\$–2.290\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 29,20\$–29,79\$, aşağı yönde 27,86\$–26,75\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 980\$–1.006\$, aşağı yönde 944\$–930\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 32,8500, aşağı yönde MOST indikatörü 31,8500 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.577–9.860, aşağı yönde 9.463 – 9.263 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** aşağı yönde 1,2405–1,2370, yukarı yönde 1,2467–1,2508 seviyeleri öne çıkıyor.



FX Market ile
avantajlı kurlarla
döviz, altın,
gümüş ve platin
alım satım
işlemleri
Finansal
Market'te

Fibabanka Mobil'i indirmek için

**Nazlı Dilcu Dağ**dilcu.dag@fibabanka.com.tr**Nazlıcan Şahan Şavur**nazlican.sahansavur@fibabanka.com.tr**Verde Zeyn Sakallı**verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimini ile bir bütündür.

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Ticaret satış hacmi (2021=100) şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %11,3 arttı. Aynı ayda toptan ticaret satış hacmi %5,7, perakende ticaret satış hacmi ise %25,1 artış kaydetti. Ticaret satış hacmi şubat ayında bir önceki aya göre ise %2,3 arttı. Aylık bazda toptan ticaret satış hacmi %1,6, perakende ticaret satış hacmi ise %3,5 artış kaydetti.
- Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) mart ayında bir önceki aya göre %5,57, bir önceki yılın aynı ayına göre %61,87 artış kaydetti.
- Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi, şubat ayında yıllık %85,1 arttı. Toplam cironun alt detaylarına bakıldığında; şubat ayında yıllık sanayi sektörü ciro endeksi %77,3, inşaat ciro endeksi %104,0, ticaret ciro endeksi %83,7, hizmet ciro endeksi %103,8 artış gösterdi.
- BDDK tarafından açıklanan verilere göre 5 Nisan ile biten haftada bankacılık sektörünün kredi hacmi yıllık bazda %49,5 artış gösterdi. (Önceki hafta: %51,2)
- BDDK'nın haftalık verilerine göre KKM hesapları 5 Nisan haftasında bir önceki haftaya göre 2,3 milyar TL azalış ile 2,27 trilyon TL'ye geriledi. (Dolar karşılığı 71,8 milyar \$)
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, dün gerçekleştirdiği ihalelerde toplam 29 milyar 518,3 milyon TL borçlandı. İhaleler öncesinde kamu kuruluşlarına ve piyasa yapıcılara yapılan 17 milyar 250 milyon TL net ROT satışlarla birlikte toplam satış tutarı 46 milyar 768,3 milyon TL 'ye ulaştı. Hazine ve Maliye Bakanlığı dün ayrıca 5 milyar 683 milyon 850 bin lira tutarında 2 yıl vadeli sabit getirili kira sertifikası ihraçı yaptı.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan, yıllık enflasyonun senenin ikinci yarısından itibaren piyasa beklentileriyle de uyumlu bir şekilde düşüşe geçmesini beklediklerini vurguladı. Uygulanan politikaların etkisiyle cari açığa daralmanın başladığını belirten Erdoğan, "Yeni dönemde Orta Vadeli Programımızı güçlendirecek adımlar atacağız. Ekonomi ekibimiz bununla ilgili hazırlıklarını yaptı. Çok yakında bunları kamuoyuyla paylaşacağız." dedi.
- IMF Türkiye için 2024 büyüme tahminini %3,1, 2025 tahminini ise %3,2 olarak korudu. Açıklamada, parasal sıkılaştırmanın sona ermesi ve tüketimin toparlanmaya başlamasıyla birlikte 2024'ün ikinci yarısında ekonomik aktivitenin güçlenmesinin beklendiğine işaret edildi. Raporda, 2024 yılı ortalama tüketici fiyatları beklentisi %58,0'den %59,5'e çıkarılırken, gelecek yıl için beklenti %38,4 seviyesinde oluştu. IMF, cari işlemler açığının GSYH'ye oranını bu yıl için %2,9'dan %2,8'e revize ederken, gelecek yıl beklentisini %2,2 olarak belirledi.
- Dünya Bankası, Türkiye için hazırlanan Ülke İşbirliği Çerçevesi (CPF) kapsamında yeni sunulan 18 milyar dolarlık paketin yaklaşık 12 milyar dolarının özel sektöre, finansmanın geri kalanının ise geçen yıl meydana gelen depremlerin yaralarının sarılması, enerji güvenliğinin artırılması ve iklim değişikliğiyle ilgili sorunların ele alınmasına yönelik olacağını bildirdi.
- TCMB Başkanı Fatih Karahan, Türkiye'nin yıl sonu enflasyon hedefine ulaşma yolunda ilerlediğini söyledi. Türkiye ekonomisinde rahatsız eden sorunlar olduğunu, cari açığın ülkeyi kırılgan hale getirdiğini aktaran Karahan, enflasyon beklentilerinin yüksek olmasının da yatırım ortamı açısından olumsuz olduğunu dile getirdi. Karahan, öncelikli hedeflerinin politika faizini, yeniden para politikasının temel aracı yapmak olduğunu vurgulayarak, "Piyasaların beklendiğinden çok daha fazla sıkılaştırma yaptık ve dezenflasyon konusunda ne kadar ciddi olduğumuzu gösterdik" dedi. Karahan, "Piyasa katılımcıları, önümüzdeki 12 ay için 2024 yıl sonu hedefimiz olan %36 enflasyon bekliyorlar. Yani üç aylık bir gecikmeyle hedefimize ulaşacağımıza inanıyorlar." değerlendirmesinde bulundu. Karahan, bundan sonraki stratejilerinin ve en büyük önceliklerinin, enflasyonla mücadele ve piyasa koşullarına bağlı olarak mümkün olduğu kadar rezerv biriktirmek olduğunu söyledi. Fatih Karahan, Türkiye'nin politikalarını hazırlarken Fed'in veya Avrupa Merkez Bankasının bu yıl faiz oranlarını düşürmeyeceğini varsaydığını söyledi. Makroekonomik verilerin çığınca hareket etmesine neden olduğu ve merkez bankalarının daha sonra fikirlerini değiştirebilecekleri durumlarda önceden harekete geçmekten çekindikleri bir ortamda bunun ihtiyatlı bir yaklaşım olduğunu ifade eden Karahan, "Türkiye'nin gelişmekte olan piyasalara yönelik sermaye akımlarından nispeten daha az pay aldığı düşünüldüğünde, Fed'in faizler konusunda izleyeceği yol bizim için büyük bir mesele olmayacak" dedi.
- Akbank, uluslararası piyasalardan 309,75 milyon dolar ve 267 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşan 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağladı.

Euro Bölgesi

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden Rehn, yavaşlayan enflasyonun ECB'nin bu yaz faiz oranlarını düşürmeye başlaması için kapıyı açtığını ancak jeopolitik durumun bu planı aksatabileceğini söyledi. Rehn, enflasyon görünümüne ilişkin güncellemeler, enflasyonist baskılar ve para politikası aktarımının gücü, ECB'nin %2'lik hedefinin sürdürülebilir bir şekilde hayata geçirildiğine dair güveni artırır, haziran ayındaki politika toplantısında borçlanma maliyetlerinin düşürülebileceğini söyledi. Rehn, bu değerlendirmesinin jeopolitik belirsizlikler ve dolayısıyla enerji fiyatlarında daha fazla yükseliş olmayacağı varsayımına dayandığını vurguladı.
- Deutsche Bank, ECB'den 2024 yılı toplam faiz indirim beklentisini 125 baz puandan 75 baz puana indirdiğini açıkladı.
- ZEW ekonomik araştırma enstitüsü, Almanya'da yatırımcı moralinin nisan ayında beklenenden daha fazla yükseldiğini ve beklenti endeksinin 31,7 puandan 42,9 puana yükseldiğini bildirdi. Böylece yatırımcı güveninde iyileşme 9. ayda da sürdü. Cari koşullar endeksi ise 1,3 puan artışla eksi 80,5'ten eksi 79,2'ye yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde ZEW ekonomik beklentiler endeksi nisan ayında 33,5 seviyesinden 43,9 seviyesine yükseldi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden Makhlof, ECB'nin enflasyondaki düşüş eğiliminin devam etmesi halinde bir sonraki toplantısında faiz oranlarını düşürebileceğini söyledi. Makhlof, "Mevcut varsayımım 25 baz puan indirim yapacağımız yönünde; 50 baz puanını asla göz ardı etmem ama bu oldukça sıra dışı olurdu" dedi.
- İngiliz Ulusal İstatistik Ofisi (ONS) verilerine göre ülkede işsizlik şubat ayında yıllık bazda %0,3 artışla %4,2'ye yükseldi.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.



- İngiltere Merkez Bankası (BoE) üyelerinden Lombardelli, enflasyondaki düşüşün inişli çıkışlı olabileceğini ve çift taraflı riskler gördüğünü söyledi. Ücret artışlarının yavaşladığını ancak yüksek kalmaya devam ettiğini söyleyen Lombardelli, manşet enflasyonun mal ve enerji fiyatları nedeniyle düştüğünü belirtti. Lombardelli, ne zaman faiz indirimi beklediğine ilişkin tarih vermeyeceğini ancak Avrupa ekonomileri için mevcut yönün net bir şekilde faiz indirimi olduğunu söyledi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, geçen hafta Amerika'da şaşırtıcı derecede güçlü açıklanan enflasyon verilerinin piyasaları ürkütmesinin ardından, ABD'de İngiltere'de görüldenden daha fazla "talep kaynaklı enflasyon baskısı" olduğunu söyledi. Andrew Bailey, ülkesinde enflasyonunun düştüğüne dair güçlü kanıtlar olduğunu söyledi, ancak faiz oranlarını düşürmek için henüz erken olduğu görüşünü tekrarladı.
- IMF raporunda, Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin büyüme tahmininin bu yıl için %0,9'dan %0,8'e ve 2025 yılı için %1,7'den %1,5'e düşürüldüğü kaydedildi.
- ECB üyesi Francois Villeroy de Galhau, Orta Doğu'daki gerilimin enerji fiyatları ve enflasyon üzerinde kalıcı bir etki yaratması halinde Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinin hızını ayarlayabilecek durumda olacağını söyledi.
- ECB Başkanı Lagarde, dezenflasyon sürecini gözlemediklerini ve sürecin beklentileri dahilinde ilerlediğini söyledi. Dezenflasyon sürecinde biraz daha güvene ihtiyaçları olduğunu ifade eden Lagarde "Eğer büyük şoklar olmazsa kısıtlayıcı para politikasında ılımlılaşmaya doğru ilerliyoruz" diye konuştu.

ABD

- Bank of America'nın kârı bu dönemde önceki yıla kıyasla %18 düşüşle 6,67 milyar dolara geriledi. Hisse başına kâr 76 sent oldu. Bankanın gelirleri ise %1,6 düşerek 25,98 milyar dolara geriledi.
- Morgan Stanley'nin ilk çeyrekte net kârı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14 artarak 3,41 milyar dolara yükseldi. Hisse başına kâr 2,02 dolar oldu. Bankanın gelirleri de %4 artışla 15,14 milyar dolara ulaştı.
- IMF raporunda ABD ekonomisi için 2024 tahmini %2,1'den %2,7'ye çıkarılırken, 2025 büyüme tahmini %1,7'den %1,9'a yükseltildi.
- ABD'de konut başlangıçları, mart ayında aylık %14,7 azalışla 1 milyon 321 bine geriledi ve beklentilerin altında kaldı. Konut başlangıç sayısı mart ayında 7 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda ise %4,3 düştü. Ülkede inşaat izni sayısı da aylık bazda %4,3 azalarak 1 milyon 458 bine indi ve 8 ayın en düşük seviyesine geriledi. Verilen inşaat izni sayısı mart ayında yıllık bazda ise %1,5 yükseldi.
- ABD'de sanayi üretimi, mart ayında aylık bazda %0,4 ile piyasa beklentilerine paralel artış kaydetti. Ülkede kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde 0,2 puan artışla %78,4'e yükselirken uzun dönem ortalamasının 1,2 puan altında kaldı.
- Atlanta Fed GDPNow modelini kullanarak hazırladığı tahminlere göre ABD için 2024 yılı birinci çeyrek büyüme tahminini %2,8'den %2,9'a yükseltti.
- Fed Başkanı Jerome Powell, yaptığı konuşmada, "Son veriler, sağlam bir büyüme ve iş gücü piyasasında devam eden güç olduğunu ancak aynı zamanda %2 enflasyon hedefimize dönüş konusunda bu yıl daha fazla ilerlemenin kaydedilmediğini gösteriyor" diye konuştu. Powell, iş gücü piyasasının daha iyi bir dengeye doğru ilerlediğine işaret ederek anketlerin, iş gücü piyasasının normalleştiğini gösterdiğini dile getirdi. Fed'in incelediği önemli verilerden biri olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksinin tahminlere göre mart ayında yıllık bazda %2,8'den çok az değiştiğini belirten Powell, üç ve altı aylık enflasyon ölçümlerinin bu seviyenin üzerinde olduğunu kaydetti. "Son veriler, bize açıkça daha fazla güven vermedi; bunun yerine bu güvene ulaşmanın muhtemelen beklenenden daha uzun süreceğini gösteriyor" ifadesini kullanan Powell, bununla birlikte para politikasının karşılaştıkları risklerle baş edebilmek adına iyi bir konumda olduğunu dile getirdi. Powell, yüksek enflasyon devam ederse mevcut kısıtlama seviyesini gerektiği kadar koruyabileceklerine dikkati çekerek, iş gücü piyasasının gücü ve enflasyonda şu ana kadar kaydedilen ilerleme göz önüne alındığında, kısıtlayıcı politikanın sürmesine ve verilerin rehberlik etmesine izin verilmesinin uygun olacağını vurguladı.
- Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson, enflasyonun beklendiği gibi yavaşlamaması halinde mevcut kısıtlayıcı politika duruşunun daha uzun süre devam ettirilmesinin uygun olacağını söyledi. Jefferson, "Temel görünümüm, politika faizinin mevcut seviyesinde sabit tutulmasıyla birlikte enflasyonun daha da düşeceği ve işgücü talebi ile arzının yeniden dengelenmeye devam etmesiyle işgücü piyasasının güçlü kalacağı yönünde olmaya devam ediyor." dedi. Jefferson yaptığı açıklamada, enflasyonun yavaşlaması yönündeki temel beklentinin devam etmesine karşın, son üç aydaki enflasyon verilerinin geçen yılın ikinci yarısındaki düşük değerlerin üzerinde olduğunu, istihdam artışı ve perakende harcamalarının ise beklenenden daha güçlü seyrettiğini belirtirken, "Enflasyonu düşürme konusunda kayda değer bir ilerleme kaydetmiş olsak da %2'lik enflasyonu sürdürülebilir bir şekilde geri getirme işi henüz bitmiş değil" ifadelerini kullandı.

Asya

- Çin Finansal Düzenleme Otoritesi, imalat endüstrisinin gelişimini desteklemeye yönelik daha fazla kredi kaynağı ayırılacağını ve teminatlara bağımlılığın azaltılacağını açıkladı.
- IMF raporunda, Çin ekonomisine ilişkin büyüme beklentisinin bu yıl için %4,6 ve gelecek yıl için %4,1 olarak korunduğu aktarıldı.

Dünyadan

- IMF bugün yayınladığı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda, 2023'te %3,2 olarak tahmin edilen küresel büyümenin 2024 ve 2025'te de aynı hızda devam etmesinin beklendiğini ortaya koydu. 2024 tahmini, Ocak 2024 Dünya Ekonomik Görünüm (WEO) Güncellemesi'ne göre 0,1 puan, Ekim 2023 WEO'ya göre ise 0,3 puan yukarı yönlü revize edildi.
- ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, İran'ın İsrail'e saldırısının ardından ülkeye yeni yaptırımlar uygulanabileceği konusunda uyardı.
- HSBC, Brent petrolünün 2024'te 82,5 dolar, 2025'te 76,5 dolar seviyesinde olmasını beklediğini açıkladı.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.