



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
6 Şubat 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki toparlanma devam ediyor. Gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik veriler tahminlerden güçlü gelirken, Koronavirüs'ün ekonomik etkilerinin geçici olabileceği beklentileri ve yakın zamanda virüsten etkilenenleri tedavi edebilecek bir ilacın geliştirilebileceğine yönelik haberler dünya genelinde riskli varlıkları destekliyor. Ayrıca ABD Başkanı Donald Trump Senato'da yapılan oylamalarda, "görevi kötüye kullanmak" ve "Kongre'nin işleyişini engellemek" suçlamalarından aklandı. Bu dinamiklerle dün dünya genelinde hisse senetleri yükselirken, güvenli limanlara olan talep ivme kaybetti. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi dünü %0,9 yükselişle tamamlarken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi'nde günlük yükseliş %0,4'te kaldı. Emtia fiyatlarında toparlanma gözlenirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %1,60'tan %1,68'e yükseldi. Bu ortamda Türk finansal varlıklarda diğer gelişmekte olan ekonomilerle birlikte pozitif seyir görece sınırlı kaldı. Borsa İstanbul 30 endeksi yataya yakın kapanırken, 100 gösterge endekste %0,2'lik sınırlı bir yükseliş kaydedildi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazanırken, tahvil faizlerinde ılımlı artışlar gözlemlendi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerin yanında, Çin'in ABD'den ithal edilen 75 milyar dolar tutarında üründeki gümrük vergisini düşürdüğünü açıklamasıyla iyimser bir başlangıç yaptı. Gün içinde veri gündemi oldukça sakinken, jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışının finansal piyasalarda risk iştahı açısından önemli olacağı düşünülüyor.

TEPAV Perakende Güven Endeksi (TEPE) Aralık'taki düşüşün ardından Ocak'ta toparlandı. 2020'nin ilk ayında perakende sektöründe güven endeksi bir önceki aya göre 1,1 puan, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise 9,2 puan arttı. TEPAV'dan yapılan açıklamaya göre, perakende güveninin Ocak ayındaki artışında geçtiğimiz 3 ayda işlerin durumu ve gelecek 3 ayda satış beklentisi göstergelerindeki yükseliş etkili oldu. "Motorlu taşıtlar" sektörü Ocak ayında perakende güveninin en fazla artış gösterdiği sektör oldu. Türkiye, geçen yıla göre AB-28 ve Euro Bölgesi'nden daha iyi performans sergiledi.

Takvim

- 7-Şub** HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ocak Almanya, Sanayi üretimi, Aralık Rusya, Faiz oranı kararı
- 10-Şub** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Kasım ABD, İşsizlik oranı, Ocak Çin, TÜFE, Ocak
- 11-Şub** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Aralık Japonya, Tatil İngiltere, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 12-Şub** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Aralık Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	122,321	0.15%	8.37%	6.90%
BİST-30	146,828	0.03%	6.99%	5.76%
XUSIN	148,119	0.16%	8.25%	6.44%
XBANK	180,241	0.09%	14.09%	12.53%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9789	0.02%	0.12%	0.52%
Euro/TL	6.5787	-0.37%	-0.71%	-1.35%
Sepet Kur*	6.2788	-0.20%	-0.27%	-0.34%
Euro/Dolar	1.0997	-0.41%	-0.98%	-1.90%
Dolar/JPY	109.80	0.26%	1.01%	1.10%
DXY	98.3010	0.01%	1.03%	1.98%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.31%	10.30%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.39%	10.28%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.69%	5.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.68%	1.60%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.68	1.821%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.38	2.961%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1556.41	0.27%	0.04%	2.60%
Reuters/Jefferies CRB*	178.01	0.96%	-9.19%	-8.60%
Brent (Dolar/varil)	55.28	2.45%	-19.03%	-16.24%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.86	1.24%	1.17%	-13.93%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD'de özel sektör istihdam raporu (ADP) ve ISM hizmet sektörü Ocak ayı gerçekleştirmeleri tahminlerden güçlü geldi. ADP Ocak'ta bir önceki aya göre 159 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 291 bin kişi artarken Aralık verileri hafif aşağı revize edildi. Bununla birlikte, ülkede ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Aralık'taki 54,9'dan 55,0 olan beklentileri aşarak 55,5'e yükseldi. İstihdam ve fiyatlara yönelik alt endekslerdeki zayıf sonuçlara rağmen, yeni siparişlerdeki hızlı yükseliş genel endeksin artmasına yol açtı. Öte yandan, ABD'nin Aralık ayı dış ticaret açığı beklentileri aşarken, 2019 genelinde dış ticaret açığı altı yıl sonra ilk kez azaldı. Aralık'ta dış ticaret açığı 48,2 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 48,9 olarak gelirken, 2019 genelinde dış ticaret açığı bir önceki yıla göre %1,7 azalışla 616,8 milyar dolara geriledi. Ülkenin ihracatı geçen yıl bir önceki yıla göre %0,1 azalışla yaklaşık 2,5 trilyon dolar olurken, ithalatı %0,4 azalarak 3,1 trilyon dolara düştü.

Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü aktivite endeksi Ocak'ta öncü hesaplamalardan daha güçlü gerçekleşti. Nihai verilere göre, 52,2 olan ilk hesaplamaların üzerinde 52,5 olarak gerçekleşirken, bileşik PMI 50,9'dan 51,3'e revize edildi. Fransa'da hizmet sektörü PMI ilk hesaplamaların altında kalırken, Almanya ve İtalya'daki güçlü sonuçlar bölge genelindeki yükselişi sağladı. Öte yandan, bölge genelinde Aralık'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %0,9 olan tahminlerin ötesinde %1,6 azaldı. Perakende satışların yıllık artış hızı ise Kasım'daki %2,3'ten %1,3'e yavaşladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otokar (OTKAR) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin finansal sonuçları açıkladı. Şirketin son çeyrekteki net kârı bir önceki yıla göre %78 azalarak 54 milyon TL oldu. Şirketin net satışları yıllık bazda %36 düşerek 553 milyon TL oldu. Aynı dönemde FAVÖK marjı 16,3 yüzde puan daralmayla %10,4'e geriledi.

Zorlu Enerji (ZOREN) - %100 bağlı ortaklığı Zorlu Rüzgâr Enerjisi Elektrik Üretimi A.Ş.'de sahip olduğu paylarının tamamının 105 milyon dolar bedel üzerinden Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı İmbat Enerji A.Ş.'ye satış işleminin tamamlandığını açıkladı.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) – Unicredit, Yapı Kredi Bankası'nın çıkarılmış sermayesinin yaklaşık %12'sini temsil eden paylarına ilişkin, pay başına 2,88 TL bedelden kurumsal yatırımcılara yapılan hızlandırılmış talep toplama işleminin tamamlandığını duyurdu. Satış işleminin 13 Şubat'ta borsa dışında gerçekleşmesi bekleniyor. Satış işleminin ardından Unicredit banka sermayesinin yaklaşık %20'sine tekabül eden paya sahip olmaya devam edecek. Söz konusu satış bedeli banka hisselerinin dünkü kapanışına göre %4 iskontoyu işaret ediyor.

Elektrikte tüketiciler için yenilenebilir enerji tarifesi düzenleniyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, sadece yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriği tüketmek isteyen kullanıcılar için bir tarife üzerinde çalışmaların devam ettiğini belirterek, "Şu anda TBMM'nin ilgili komisyonunda tarife üzerinde çalışılıyor. Meclisin takvimine göre süreç tamamlanacak. Sonrasında EPDK ilgili tarifeyi yayınlayacak. Böylece isteyen aboneler tedarik şirketleri vasıtasıyla bu tarifeden yararlanabilecek." dedi. Jeotermal santraller hakkında da konuşan Dönmez, "Jeotermal kaynaklı kurulu güçte dünyada birinci olacak ve Avrupa ile de farkı giderek açacağız. Halen ön lisans aşamasında olan projelerimiz var. Bunları da dikkate aldığımızda jeotermalde kurulu gücümüzü yakın bir zamanda 2.000 megavatlara seviyesine yükselteceğimize inanıyorum." ifadelerini kullandı.

Eskişehir'de mısır üretiminden kaynaklı oluşan yer altı sularının azalması ve obruk oluşumuna dikkat çekildi. Eskişehir Ticaret Borsası Başkanı Ömer Zeydan, yer altı suları seviyesinin 200-240 metre derinliğe düştüğünü ifade ederek Sivrihisar ilçesinde obruk oluşumu gözlemlendiğini belirtti. Eskişehir'de çiftçilerin buğday üretimini azalttığını ve bunun yerine mısır ve ayçiçeği gibi ürünleri ekmeye yöneldiği bilgisini veren Zeydan, Eskişehir'de buğday üretiminin %23 oranında düştüğünü söyledi. Zeydan, 2018'de 137 bin ton olan buğday üretiminin, 2019'da 105 bin tona düştüğünü ve 6 milyon ton buğday ithalatı gerçekleştirildiğini sözlerine ekledi.

Ticarette demir yolunun payı yükseliyor. Türkiye'nin 2019'da demir yoluyla yaptığı ihracat bir önceki yıla göre %33 artarak 967 milyon dolar oldu. Türkiye'nin İhracat Ana Planı ve Lojistik Master Planı'ndaki hedeflere paralel olarak lojistik sektöründe taşıma şekillerine göre dışticare-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

tin dengeli bir yapıya kavuşturulması ve demir yolu taşımacılığının payının artırılması planlanıyor. Bu kapsamda, lojistik hizmetlerin etkinliğinin artırılması, alternatif ulaştırma güzergahlarının belirlenmesi ve Türkiye'de lojistik merkezlerin kurulmasına ilişkin çalışmalar yapılması odaklanılan konular arasında yer alıyor. Yürütülen çalışmaların, Türkiye'nin dış ticaretine de olumlu katkı yapması bekleniyor. 2019 yılında dış ticaretin büyük bölümü deniz ulaşım araçlarıyla yapıldı. Deniz yoluyla yapılan ihracatın toplam ihracattaki payı %62'ye yaklaştı. Dış ticarete deniz yolundan sonra en çok kara yolu kullanıldı. 2019'da ihracatın %28,4'ü kara yoluyla, %8,4'ü hava yoluyla, %0,6'sı demir yoluyla gerçekleştirildi.

Koronavirüs sebebiyle Çin'den gelen kargolarda sert düşüş yaşandı. Çin firmalarının alışveriş siteleri üzerinden verilen siparişlere yönelik Türkiye'ye gelen kargo sayısı günlük 300 torbadan 30 torbaya kadar geriledi.

Generica ilaç, Novartis'in Gebze'deki iki üretim tesisinden birini satın almak için sözleşme imzaladı. Devir işleminin ardından tesise yatırım yaparak ihracata ağırlık vereceklerini belirten Generica İlaç Yönetim Kurulu Başkanı Alp Karaağaç satın almayla birlikte portföylerine ve pazara yeni eşdeğer ve OTC ürünleri eklemeyi hedeflediklerini söyledi. Novartis Grup Türkiye Başkanı Dr. Altan Demirdere de üretim tesislerinin planlanan devren satışı ile ilgili olarak, "Halen Türkiye'de mevcut 4 üretim tesisimizi konsolide ediyor ve 2'ye indiriyoruz. Burada amacımız verimliliğimizi artırmaktır" şeklinde konuştu. Konuya ilişkin yapılan açıklamada, satın alma bedeline ilişkin bir bilgi yer almadı.

Damat, Tween, D'S Damat markaları ile tanınan Orka Holding 5 yılda koleksiyonlarının %80'ini doğa dostu yapmayı hedefliyor. Orka Holding Yönetim Kurulu Başkanı Süleyman Orakçioğlu, 2019'u 420 mağazayla kapattıklarını, bu yıl ise mağaza sayılarını 480'e çıkarmayı planladıklarını söyledi. Yılı %25 büyüme ile kapatmayı amaçladıklarını belirten Orakçioğlu doğa dostu üretim stratejileriyle alakalı şunları ifade etti: "Pet şişe gibi polyester kökenli atık ürünlerden üretilen geri dönüşebilen malzemeleri kullanarak temiz üretim yapıyoruz. Bir takım elbise 45 adet pet şişeden üretiliyor. Şu anda koleksiyonlarımızın %20'ye yakını bu ürünlerden oluşuyor. 5 yılda bu sayıyı artıracacağız."

Tusaş Motor Sanayi A.Ş. (TEI) 2020 büyüme hedefini revize etti. Boeing 737 model uçakların kazalarından sonra tüm dünyada yaşanan Boeing krizi ile ABD ve Türkiye arasında yaşanan F35 krizi, havacılık sektöründe uçak motorlarına parça üreten TEI'nin hedeflerinde aşağı yönlü revize yapmasına neden oldu. TEI Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Prof. Dr. Mahmut Akşit, bu uçak modellerine yapacağı üretim ile bakım ve onarım işleriyle 2020 yılında %25 gibi rekor bir büyüme planlayan şirketin, yaşanan gelişmelerin ardından ciro hedefini ve büyüme rakamını aşağı yönlü revize etmek zorunda kaldığını dile getirdi.

İstanbul merkezli restoran zinciri Lunchbox iflas etti. Habertürk'te yer alan habere göre Lunchbox'ın sahibi Şef Gıda Restoran İşletmeleri ile Dünya Mutfağı Gıda Sanayi'nin konkordato talebi ile başvurduğu Bakırköy 3'üncü Asliye Ticaret Mahkemesi, iki şirketin de iflasına karar verdi. Mahkeme kararı sonrası, 11 şubeli işletme için tasfiye sürecinin başladığı bildirildi.

Siemens AG'nin kârı %30 azaldı. Avrupa'nın önemli sanayi şirketlerinden Siemens AG'nin, Ekim-Aralık 2019 dönemini kapsayan 1. çeyrek faaliyet karı bir önceki yılın aynı dönemine göre imalat sektöründeki gerilemenin endüstriyel işleri olumsuz etkilemesiyle %30 azalarak 1 milyar 429 milyon euro oldu. Özellikle şirketin Gamesa Rüzgâr Enerjisi Yenilenebilir Enerji biriminde kayıp ve imalat sektöründe gerilemenin endüstriyel siparişlerini olumsuz etkilemesinin altı çizildi. Alman şirket, enerji birimini Eylül ayı sonuna kadar halka arz etmeyi ve "fabrika otomasyonu" ve "akıllı altyapıya" odaklanmayı planlıyor.

Akkuyu'da hedef ilk güç ünitesini 2023'te devreye almak. Dört ünitenin yapımının eş zamanlı olarak devam edeceğini belirten Akkuyu Nükleer A.Ş. Genel Müdür Birinci Yardımcısı ve Yapı İşleri Direktörü Sergey Butskikh, "Akkuyu'da hedefimiz ilk güç ünitesini 2023'te işletmeye almak." dedi. Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nin (NGS) tam kapasiteyle faaliyete geçtiğinde Türkiye'nin elektrik ihtiyacının %10'unu karşılayacağını ifade eden Butskikh, "Akkuyu NGS'nin inşaatı gerek Uluslararası Atom Enerji Kurumunun tüm güvenlik standartlarına, gerek Uluslararası Nükleer Güvenlik Danışma Grubu'nun tüm güvenlik standartlarına, gerekse Uluslararası İşletme Kulübünün gerekliliklerine uyumlu bir şekilde gerçekleştirilmektedir." şeklinde konuştu.

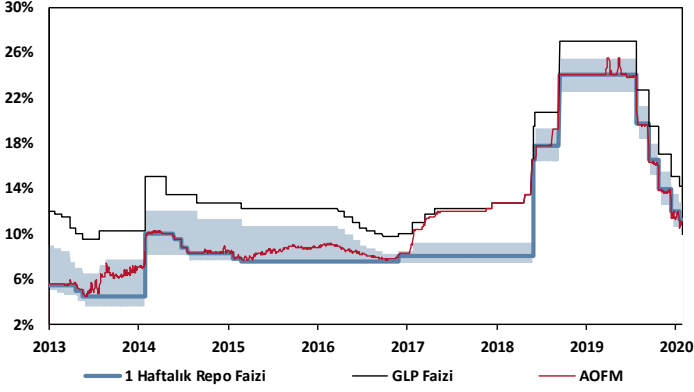
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

2019'da yenilenebilir kaynakların elektrik üretimini %34,6'ya yükselten Avrupa Birliği (AB), elektrik üretimi kaynaklı karbondioksit (CO₂) emisyonlarını %12 azalttı. Agora Energiewende ve Sandbag tarafından ortak hazırlanan "Avrupa'nın Enerji Sektörü 2019" raporuna göre, AB'nin elektrik üretiminden kaynaklanan sera gazı emisyonları, 1990 yılından bu yana en keskin düşüşü 2019'da yaşadı. Agora Energiewende Avrupa Enerji Politikası Başkanı Matthias Buck tarafından yapılan açıklamaya göre, bahsi geçen düşüşte CO₂ emisyonu fiyatının ton başına yaklaşık 25 euroya çıkması yatıyor. Aynı zamanda, AB'de rüzgâr ve güneş santralleri 2019 yılında ilk kez kömürlü termik santrallerden daha fazla elektrik üretti.

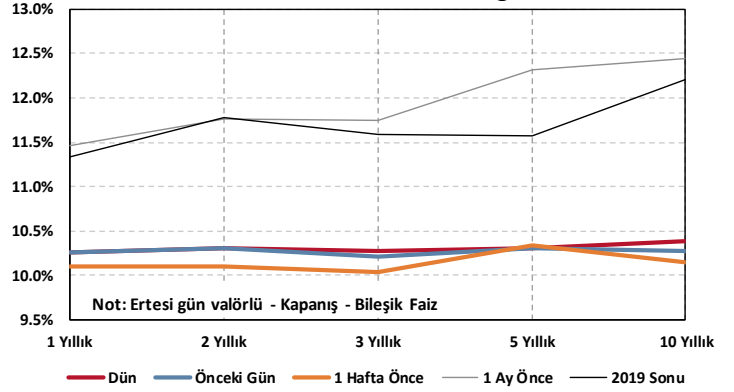
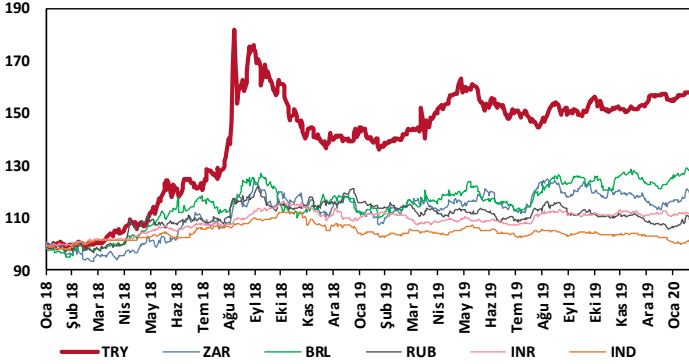
İngiltere'de dizel ve benzinli araçların yasaklanma tarihi 5 yıl geri çekildi. İngiltere'de hükümet, yeni dizel, benzinli ve hibrit araç satışının yasaklanması için öngörülen tarihi 2035 yılına çekti. Açıklamada, hükümetin hem elektrik hem de benzinle çalışan hibrit araçları ilk kez yasak kapsamına alması dikkati çekti. İngiliz hükümeti, daha önce ülkede sera gazı emisyonunu 2050 yıl itibarıyla %0 seviyesine indirmeyi taahhüt etmişti.

Atmosferdeki CO₂ yoğunluğu 2020 yılı Ocak ayında ortalama 413,40 ppm (milyonda partikül) oldu. ABD Ulusal Okyanus ve Atmosfer İdaresi'ne bağlı olarak Havai'de faaliyet gösteren Mauna Loa İstasyonu tarafından açıklanan verilere göre bahsi geçen değer bir yıl öncenin aynı dönemine göre 2,57 ppm artış gösterdi. Bununla birlikte bu yoğunluk iklim değişikliği ile mücadele için güvenilir sınır olan 350 ppm'nin de 63,4 ppm üstüne çıktı.

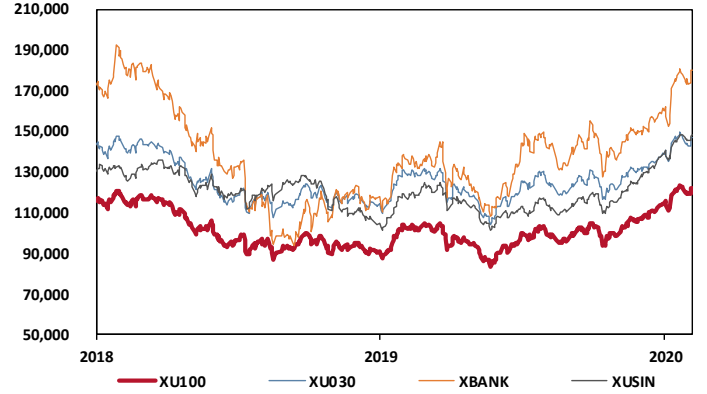
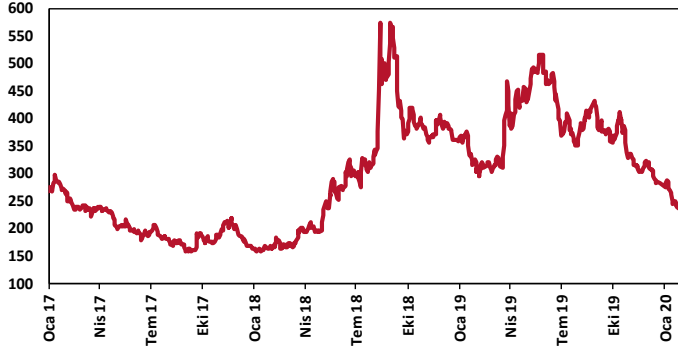
TCMB Faiz Koridoru



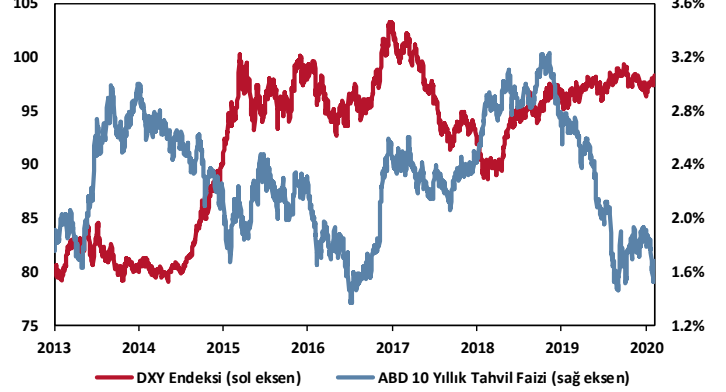
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD
01/01/2018 = 100

Hisse Endeksleri

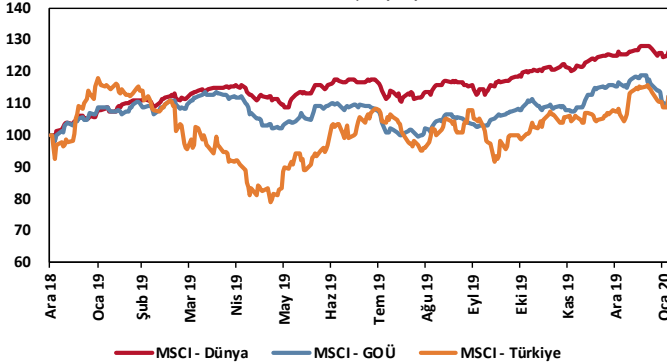
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

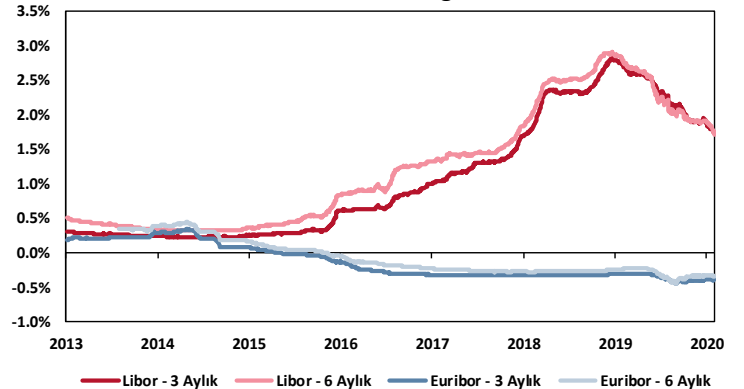


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2018 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2020 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada 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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   