



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Mayıs 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıf seyir sürüyor. COVID-19'un etkilerini sınırlamaya dönük karantina tedbirlerini bazı ülkelerin kademeli olarak geri çekmesine rağmen, salgında ikinci dalga yaşanabileceği kaygılarının sürmesi ve ekonomik görünüm üzerindeki belirsizliklerin yüksekliği riskli varlıklarda satış baskısının devam etmesine yol açıyor. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, ekonomik görünüm üzerindeki belirsizliklerin ve aşağı yönlü risklerin yüksekliğine dikkat çekti. Fed'in negatif politika faizine sıcak bakmadığını söylerken, toparlanmanın yavaş olacağı ve bunu sağlamak için ilave mali destek gerekebileceğini ifade etti. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen de COVID-19 tedbirlerinin hızla ortadan kalkmayacağına dikkati çekerek, "Ekonomimiz ve toplumumuz yavaş, dikkatli ve kademeli olarak açılacak." dedi. Bu dinamiklerle dün, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi yataya yakın günü tamamlarken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,7 düştü. Öte yandan, güvenli limanlara olan talep güçlenirken, ham petrol fiyatları önceki günkü yükselişin ardından bir miktar geriledi. Altın fiyatı %0,8 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'den %0,65'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,6, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı ise %1,9 oranında geriledi. Yurtiçi piyasalarda ise göreceli güçlü seyir dün de devam etti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,3 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazandı. Tahvil faizleri ise hafif geriledi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan kırılğan seyrile başlarken, gün içinde salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında Almanya Nisan ayı enflasyonu ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Mart ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro istatistiklerini açıklayacakken, finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

Birleşmiş Milletler (BM) tarafından yayımlanan Dünya Ekonomik Durumu ve Beklentiler Raporu'nda, ekonomideki küçülmenin, 1930'lardaki Büyük Buhran'dan bu yana en keskin daralma olacağına işaret edildi. Raporunda, kü-

Takvim

- 14-May** TÜİK, Sanayi üretimi, Mart
TÜİK, Ciro endeksleri, Mart
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Mart
- 15-May** TÜİK, Konut satışları, Nisan
HMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Nisan
TCMB, Beklenti anketi, Mayıs
ABD, Sanayi üretimi, Nisan
ABD, Perakende satışlar, Nisan
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 1Ç20
- 18-May** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Mart
Japonya, GYSH büyümesi, 1Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	100,159	0.55%	3.90%	-12.47%
BIST-30	116,418	0.26%	1.46%	-16.14%
XUSIN	131,046	1.35%	10.39%	-5.83%
XBANK	120,221	-0.30%	-3.22%	-24.94%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9708	-0.37%	2.67%	17.20%
Euro/TL	7.5496	-0.56%	1.40%	13.20%
Sepet Kur*	7.2622	-0.32%	1.94%	15.34%
Euro/Dolar	1.0816	-0.28%	-1.21%	-3.51%
Dolar/JPY	107.02	-0.10%	-0.07%	-1.46%
DXY	100.2420	0.04%	0.79%	4.00%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.16%	9.17%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.12%	13.18%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.92%	8.00%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.65%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.44	5.45%
16 Ocak 2023	5.500%	96.18	7.09%
23 Ocak 2025	6.000%	92.38	7.98%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1715.29	0.77%	-0.02%	13.07%
Reuters/Jefferies CRB*	130.20	-0.04%	-2.67%	-26.00%
Brent (Dolar/varil)	29.19	-2.64%	6.07%	-55.50%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.62	-6.05%	1.13%	-26.18%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

resel ekonominin, COVID-19 salgınının etkisiyle bu yıl %3,2 oranında keskin bir daralma göstereceği tahmin edildi. Raporda, gelişmiş ekonomilerinin bu yıl %5 küçüleceği, 2021'de ise %3,4 oranında, ılımlı ve kaybedilen üretimi telafi etmeye yetecek kadar büyüme göstereceği öngörüldü. BM'nin raporunda, gelişmekte olan ekonomilerin ise bu yıl %0,7 daralacağı, 2021'de %5,3 büyüyeceği tahmin edildi. Küresel talepte keskin bir azalmanın olduğuna ve tedarik zincirinde bozulmalar yaşandığı vurgulanan raporda, uluslararası ticaretin de bu yıl yaklaşık %15 daralacağı tahminine yer verildi.

ABD'de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Nisan'da sert geriledi. Nisan'da ÜFE bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin üzerinde %1,3 düşerken, ÜFE yıllık enflasyonu Mart'taki %0,7'den -%1,2'ye geriledi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu -%0,3 olarak gelirken, %1,4'ten %0,6'ya indi.

Euro Bölgesi'nde Mart'ta sanayi üretimi bugüne kadarki en keskin düşüşünü kaydetti. Mart'ta Euro Bölgesi genelinde sanayi üretimi bir önceki aya göre %11,3 oranında gerilerken, yıllık bazda üretim %12,9 oranında daraldı.

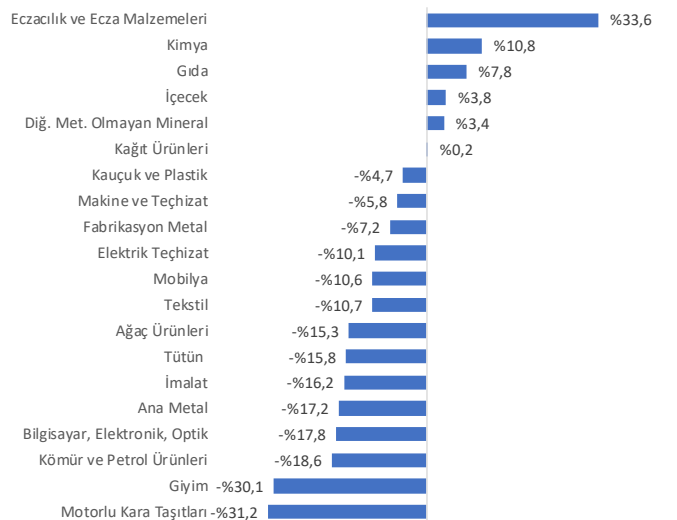
Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, Ekonomik İstikrar Kalkanı kapsamında alınan tedbirlere yönelik açıklamalar yaptı. Bakan Albayrak, "COVID-19 pandemisi ile mücadelede devreye aldığımız Ekonomik İstikrar Kalkanı adımlarımızın maddi tutarı 240 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu miktar, milli gelirin %5'i civarındadır. Biz sadece devreye alınan adımların maddi tutarını dile getirmekteyiz. Eğer bazı ülkeler gibi ekonomik büyüklüğünü çarpan etkisiyle ifade etmemiz gerekirse, bu rakam 525 milyar TL'yi bulmaktadır. Bu da milli gelirin yaklaşık %11'ine denk gelmektedir." dedi.

TCMB Mart ayı cari işlemler dengesi istatistiklerini açıkladı. 2019 Mart'ta 120 milyon dolar olan cari işlemler açığı 2020 Mart'ta 3,8 milyar dolar artarak 4,9 milyar dolara çıktı. Bu dönemde enerji hariç cari işlemler dengesi 2,9 milyar dolar fazladan 2,7 milyar dolar açığa, altın ve enerji hariç çekirdek denge 3,9 milyar dolar fazladan 1,2 milyar dolar açığa döndü. Böylece Mart itibarıyla 12 aylık toplamlarda genel cari işlemler fazlası bir önceki dönemdeki 6,3 milyar dolardan 1,5 milyar dolara, enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası ise 50,7 milyar dolardan 45,6 milyar dolara geriledi. Mart verileriyle birlikte, 2019 ilk çeyrekte 416 milyon dolar olan toplam cari işlemler açığı 2020 ilk çeyrekte 7,6 milyar dolara ulaştı. İlk çeyrek genelinde hizmet gelirlerindeki bozulma sınırlı kalsa da dış ticaret açığındaki genişleme bu sonuçlarda etkili oldu. İlk üç ayda dış ticaret açığı 6,8 milyar dolar genişlerken, net hizmet gelirlerinde kayıp sadece 180 milyon dolar oldu. 2019 ilk çeyrekte 8,6 milyar dolar olan enerji dışı fazla 675 milyon dolara geriledi. Altın ve enerji hariç çekirdek cari dengede fazla 10,7 milyar dolardan 5,0 milyar dolara indi.

TÜİK Mart ayı dış ticaret endekslerini açıkladı. Buna göre, ihracat birim değer endeksi önceki yılın aynı ayına göre %2,5 oranında düşerken aynı dönemde ithalat birim değer endeksi enerji fiyatlarındaki hareketin etkisiyle %6,4 oranında düşüş kaydetti. İthalat miktar endeksi yıllık bazda %8,8 oranında artarken, ihracat miktar endeksi COVID-19 salgınının etkisiyle yaşanan dış talepteki düşüşten dolayı %16 azaldı. İhracat miktarında geçen yılın aynı dönemine göre en sert azalış %31,2 ile motorlu kara taşıtlarında görünürken, bunu %30,1'lik azalışla giyim takip etti. Eczacılık ve ecza malzemeleri ihracatı %33,6 artarken bunu kimya %10,8, gıda %7,8 artışla takip etti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB), doğrudan satış yöntemiyle kurumsal yatırımcılara altına dayalı kira sertifikası ve tahvil ihracı gerçekleştirdi.

İmalat Sanayinde Reel İhracat
(geçen yılın aynı ayına göre değişim)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Piyasalarda Bugün

Buna göre, 14 Mayıs 2021 vadeli 6 ayda bir %0,75 kupon ödemeli 11 bin 145 kilogram altın karşılığı altın tahvili ile 6 ayda bir %0,75 kira ödemeli 2 bin 478 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihraç edildi.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatında gece yarısından geçerli olmak üzere 19 kuruş indirimine gidildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vakıfbank (VAKBN) – Banka mülkiyetinde bulunan, 208 bin metrekare kapalı inşaat alanına sahip Cubes Ankara Projesi'nin 252,5 milyon TL bedelle satılması konusunda Vakıf GYO ile sözleşme imzaladı.

Finansbank (QNBFB) – 9 uluslararası bankadan, 367 gün vadeli 45 milyon dolar ve 193 milyon euro olmak üzere toplam 255 milyon dolar tutarında fonlama temin etmek üzere anlaşma imzaladı. Banka ayrıca Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 100 milyon euroluk işbirliği için anlaştı. Söz konusu kaynağın 50 milyon eurodan oluşan 2 yıl vadeli ilk dilimi özellikle küçük ve orta ölçekli işletmelerin desteklenmesinde kullanılacak olup 50 milyon euroluk 2 yıl vadeye kadar olan dilim ise dış ticaretin desteklenmesi amaçlı kullanılacak. Son olarak Finansbank, Fransız Kalkınma Ajansı'nın özel sektör kuruluşu olan Proparco ile tarımı desteklemek amacıyla 25 milyon euro tutarında kredi almak üzere anlaştı. 7 yıl vadeli olan kredi, küçük ve orta ölçekli işletmelere (KOBİ) ve enerji verimliliğine yönelik kullanılacak.

Türk Telekom (TTKOM) – 2020 yıl sonu konsolide finansal sonuçlarına ilişkin öngörülerinde sınırlı bir revizyon yaptı. Türk Telekom gelir büyümesi beklentisini %13'e (önceki: %14), FAVÖK beklentisini 12,4-12,6 milyar TL aralığına (önceki: 12,4 milyar TL) çekerken, yatırım harcamalarını 6,4 milyar TL (önceki: 5,8 milyar TL) olarak öngördü.

2020 yılının ilk dört ayında çimento ihracatı miktar olarak %37 arttı. Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği (TÇMB) tarafından açıklanan verilere göre, çimento ihracatı yılın ilk 4 ayında miktar bazında 10,2 milyon tona ulaşırken, ihracat geliri ise %20 artarak 352 milyon dolara çıktı. Çimento ve klinker ihracatı miktar bazında en çok ihracat yapılan ilk iki ülke ABD ve Gana oldu. Birliğin yayınladığı Ocak ve Şubat dönemi çimento üretim ve satış istatistiklerine göre, çimento sektörünün üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %15,5'lik artışla 7,3 milyon tona çıktı. Yılın ilk iki ayında çimento sektörünün iç satışları ise geçen yılın aynı dönemine %3,1'lik artışla 5 milyon tona yükseldi.

2020 yılı ilk dört ayında Türk limanlarındaki elleçlenen konteyner rakamı %2,3 arttı. Düşen küresel ticaretten dolayı başta Uzak Doğu ve Avrupa olmak üzere birçok ülkede limanlar yük bulmakta zorlanırken, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı, Denizcilik Genel Müdürlüğü verilerine göre Ocak-Nisan döneminde Türkiye limanlarında elleçlenen konteyner 3 milyon 787 bin TEU'ya ulaştı. İzmir limanlarında ise yılın ilk dört ayında elleçlenen konteyner miktarı Aliağa'daki konteyner limanlarında 417 bin TEU, İzmir Alsancak Limanı'nda 156 bin TEU olmak üzere yaklaşık %10 artışla 574 bin TEU'ya yükseldi. Küresel talebin düştüğü, tedarik zincirlerinin değiştiği olağanüstü bu dönemde Türkiye'yi küresel tedarik zincirinde üst konuma taşıyacak yeni fırsatlar olduğuna dikkat çeken İMEAK Deniz Ticaret Odası İzmir Şubesi Yönetim Kurulu Başkanı Öztürk, yükleri limanlar vasıtasıyla denizyoluna en az maliyetle ve en hızlı şekilde indirecek ve kombine taşımacılığı öne çıkaracak lojistik yatırımların devamının önemli olduğunu söyledi.

Boru İle Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), pazarlık usulüyle ihaleye çıkabilecek. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'na göre, güvenlikle ilişkili olduğuna veya gizlilik içinde yürütülmesi gerektiğine Cumhurbaşkanı veya Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığınca karar verilen, mevzuatı uyarınca sözleşmenin yürütülmesi sırasında özel güvenlik tedbirleri alınması gereken veya devlet güvenliğine ilişkin temel menfaatlerin korunmasını gerektiren hallerle ilgili mal ve hizmet alımlarıyla yapım işleri pazarlık usulüyle ihale edilecek.

BOTAŞ, Japon Mitsui O.S.K. Lines (MOL) ile 2,5 yıllığına imzaladığı Hatay Dörtyol'da bulunan sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) depolama ve gazlaştırma terminali (FSRU) sözleşmesini yenilemedi. Habertürk'te yayınlanan bir habere göre, FSRU gemisinin Güney Kıbrıs'a gittiği belirtili-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

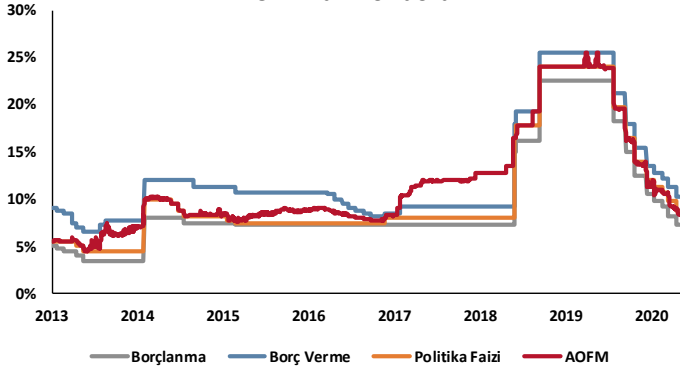
yor. BOTAŞ'ın, Güney Koreli Hyundai'ye sipariş ettiği FSRU gemisinin ise Eylül ayında geleceği ve Dört Yol'da hizmet vereceği belirtiliyor. Siparişi 2 yıl önce verilen söz konusu gemiden, günlük 28 milyon metreküp doğal gaz sisteme verilebilecek.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde değişiklikler yaptı. Resmi Gazete'de yayımlanan değişikliğe göre, daha önce sadece başvuru sahibinden değerlendirme için istenebilen belgelerin, başvuru sahibinden veya ilgili kurum ve kuruluşlardan da istenebileceği hükme bağlandı. "Önlisansın Tadil Edilmesi" başlıklı 18. maddesi ile "Lisans Tadil Başvurularının İncelenmesi, Değerlendirilmesi ve Sonuçlandırılması" başlıklı 24. maddede yer alan 10 MWm ibareleri 10 MW olarak değiştirildi. Yönetmeliğin "Lisans Bedelleri" başlıklı maddesinde yapılan değişiklikler ile de gerekli sürelerde yapılmayan işlemler için ek tadil ve lisans bedeli uygulanacağı hükümleri getirildi. Yönetmeliğin "Dolaylı Pay Sahipliği" başlıklı 51. maddesinin c bendi yürürlükten kaldırıldı. Düzenlemenin "Birleşme ve Bölünme" başlıklı 59. maddesinde yapılan değişiklik ile de belirli yükümlülükler getirilmiş birleşme ve bölünme onay işlemlerinin, yükümlülüklerin mücbir sebep halleri dışında öngörülen süre içerisinde yerine getirilememesi halinde kendiliğinden hükümsüz hale geleceği hükmü getirildi. Mevcut düzenlemede bu onay işleminin iptali için Kurul kararı gerekiyordu.

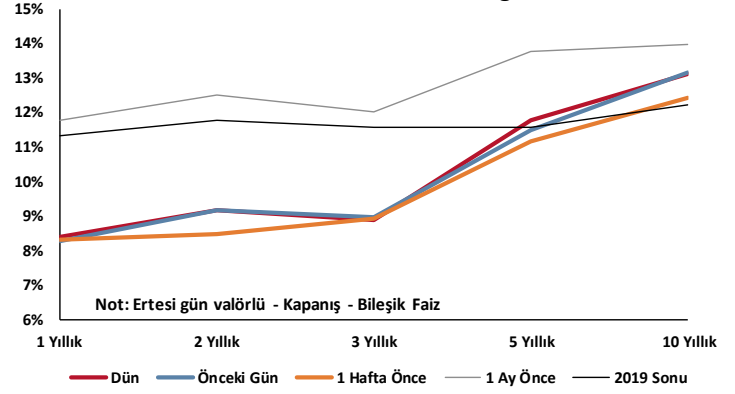
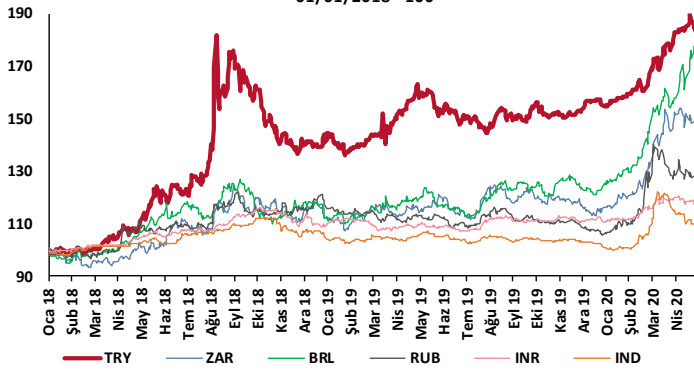
Küresel petrol üretimi, Nisan ayında bir önceki aya göre günlük ortalama 180 bin varil azaldı. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) yayınladığı "Aylık Petrol Piyasası Raporu"na göre, küresel petrol üretimi, 2020 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre günlük ortalama 180 bin varil azalarak 99,46 milyon varil olarak gerçekleşti.

Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) "Kısa Vadeli Enerji Görünümü" raporunu yayınladı. Raporda, ABD'nin ham petrol üretimine yönelik tahminlerini aşağı yönlü revize edildi. Revize beklentilere göre, ABD'nin ham petrol üretiminin 2020'de 2019'a göre 0,5 milyon varil/gün azalarak 11,7 milyon varil/gün olacağı tahmin ediliyor. 2021 yılında da ABD'nin ham petrol üretiminin 0,8 milyon varil/gün daha düşeceği öngörülüyor. EIA ayrıca ABD'nin doğal gaz üretimi beklentilerini de aşağı yönlü revize etti. Raporda, doğal gaz üretiminin 2020 yılında 89,84 milyar küp feet ve 2021'de 84,89 milyar küp feet olarak gerçekleşeceğini öngörüldü.

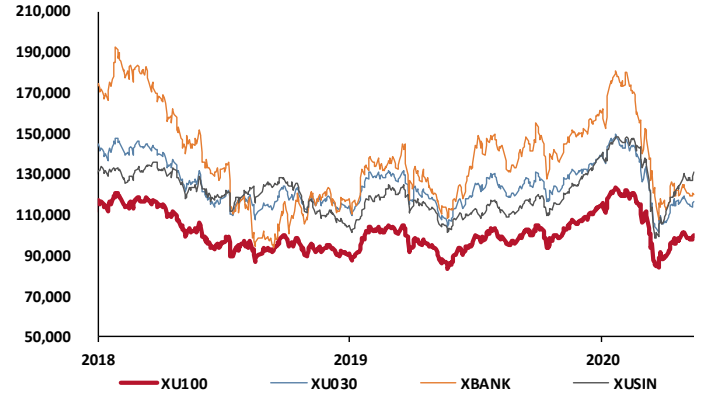
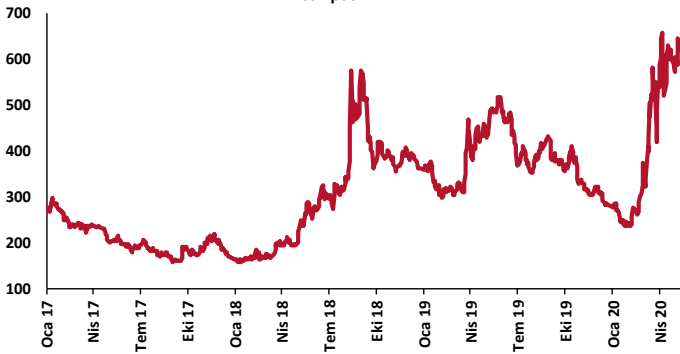
TCMB Faiz Koridoru



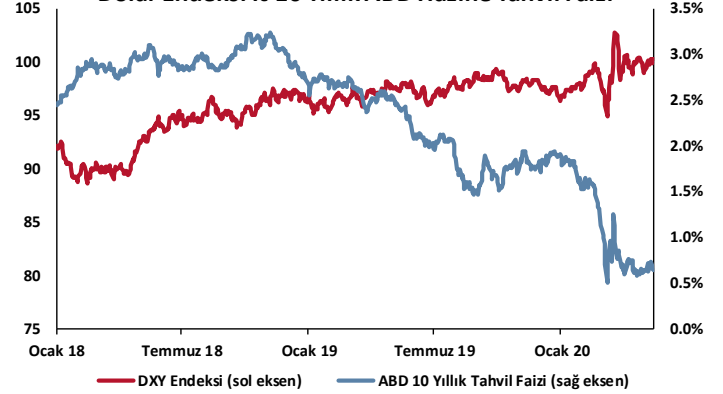
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

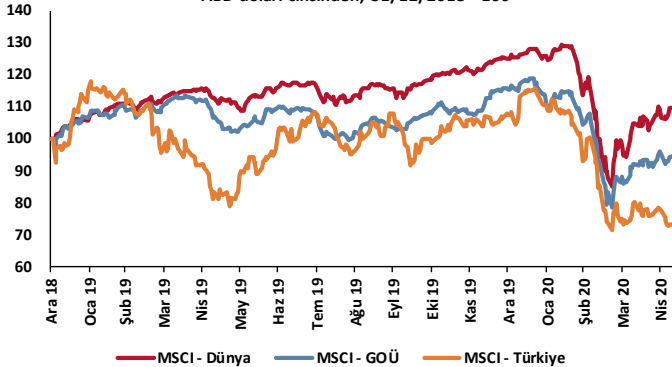
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

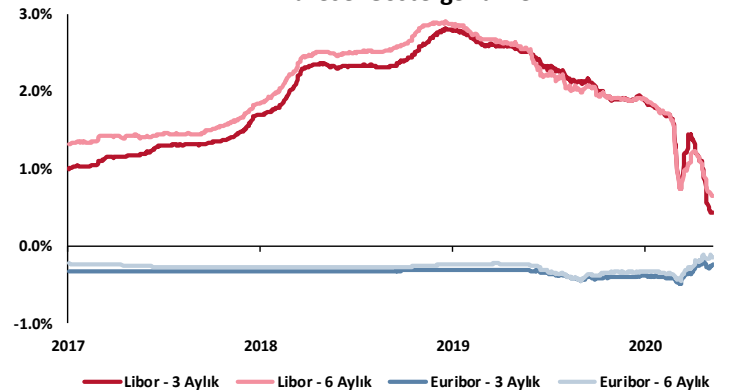


MSCI Hisse Endeksleri

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

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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 dayanılarak 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