

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

4 Şubat 2022

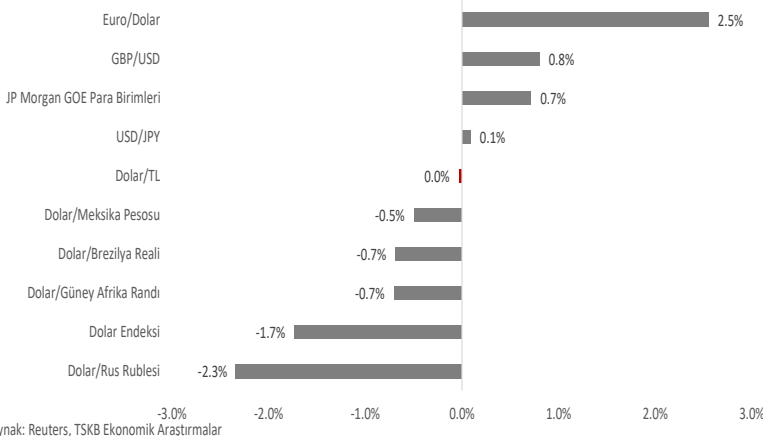
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

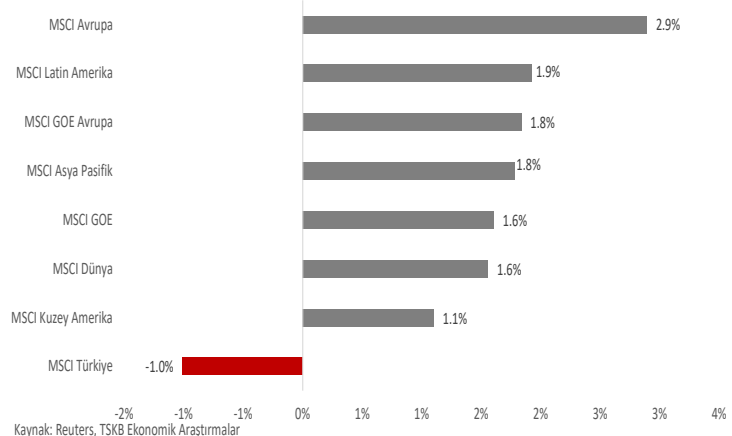
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik belirsizlikler ve gelişmiş ülke merkez bankalarının daha hızlı faiz artırımına gidebileceği beklentisinin güçlenmesi faizlerde yükselişe ve riskli varlıklarda satış baskına yol açtı. Makroekonomik veri akışı küresel ekonomide ılımlı bir yavaşlamaya işaret ederken, 2021 dördüncü çeyreğe ilişkin şirket bilançolarındaki ayrışma risk iştahında dalgalanmaya neden oldu.
- Diplomasi trafiği devam ederken Rusya-Ukrayna krizi üzerinden jeopolitik gerilim hafta genelinde yüksek seyretti. ABD Başkanı Joe Biden, Doğu Avrupa ülkelerine 3 bin ek asker yollama kararını onayladı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) faizleri değiştirmese de önümüzdeki döneme dair şahin mesajlar verdi. Beklentiler dahilinde ECB %0,00 olan para politikası faizini değiştirmezken, Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamındaki alımların bir miktar yavaşlayacağını ve Mart 2022'ye kadar süreceğini belirtti. Varlık Alım Programı (APP) kapsamındaki alımların 2022 ikinci çeyrekte 40 milyar euro olarak devam edeceğini, sonrasında ise kademeli olarak yavaşlayacağını açıkladı. Karar sonrasındaki basın toplantısında ECB Başkanı Christine Lagarde ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü belirtirken, enflasyon görünümü üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğunu vurguladı. 2022'de faiz artırımı için uygun koşulların oluşmasını beklemediği yönündeki önceki söylemlerine bu kez yer vermedi. Enflasyonun beklenenden uzun süre yüksek kalabileceğini belirten Başkan Lagarde Mart ve Haziran ayındaki fiyat gelişmelerinin önemli olabileceğini ifade etti.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) faizleri beklentiler dahilinde artırırken detaylar şahin unsurlar içerdi. BoE para politikası faizini oy çokluğu ile 25 baz puan artırarak %0,50'ye çıkardı. Bununla birlikte, BoE'nin dört üyesi faiz artırımının 50 baz puan olması yönünde oy kullandı. Aynı zamanda BoE 2023 sonunda vadesi dolacak tahvillere yeniden yatırım yapmayarak bilançosunu küçültmeye başlayacağını duyurdu.
- Küresel satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Aralık ayında 54,3 olan imalat sanayi PMI Ocak ayında 53,2'ye geriledi. Küresel hizmet sektörü PMI Aralık ayındaki 54,7'den Ocak'ta 51,3'e geriledi. ABD ve İngiltere hizmet sektörü PMI ilk hesaplamalardan yüksek gelse de diğer pek çok ülkede olduğu gibi bir önceki aya göre yavaşlama sinyali verdi. ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de hizmet sektörü PMI pozitif bölgede kalırken, Japonya ve Avustralya hizmet sektörleri daraldı. Bu sonuçlarla bileşik PMI 54,3'ten 51,4'e indi.
- ABD'de Ocak ayında tarım dışı istihdam beklentilerden güçlü gelirken diğer aktivite verileri ılımlı yavaşlama gösterdi. Ocak ayında tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 150 bin kişi olan tahminlerin oldukça üzerinde 467 bin kişi artarken, Aralık ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Bu dönemde işsizlik oranı %3,9'dan %4,0'a hafif yükseldi. Söz konusu dönemde ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,5 olan beklentileri aşarak %0,7 artarken, ortalama kazançların yıllık artış hızı %5,0'dan %5,7'ye çıktı. Aralık ayında 58,8 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Ocak ayında 57,5 olan beklentilerin hafif üzerinde gelerek 57,6'ye geriledi. Yeni siparişler alt endeksinde gerileme daha belirgin olurken, fiyatlara yönelik alt endekste hızlı yükseliş genel endekste ki düşüşü sınırladı. ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Aralık ayındaki 62,3'ten Ocak'ta 59,5 olan beklentilerin hafif üzerinde kalarak 59,9 seviyesine indi.
- Euro Bölgesi'nde öncü hesaplamalar Ocak'ta enflasyonda düşüş tahminlerinin aksine yükselişin sürdüğünü gösterdi. Aralık ayında %5,0 olan genel TÜFE yıllık enflasyonu öncü hesaplamalara göre Ocak ayında %4,4'e gerileyeceği tahminlerine karşın %5,1'e yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %2,7'den %2,0'a ineceği beklentilerinin üzerinde, %2,5 seviyesinde geldi. 2021 son çeyrekte gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre beklentilerle uyumlu %0,3 büyürken, yıllık büyüme hızı üçüncü çeyrekteki %3,9'dan %4,6'ya çıktı.

Döviz Kurlarında 28 Ocak - 4 Şubat Haftası Performansları



Döviz Kurlarında 28 Ocak - 4 Şubat Haftası Performansları



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 17.00 itibarıyla

- Almanya'da enflasyon Ocak'ta düşüş beklentilerinin aksine yükselirken, Ocak ayı işgücü verileri ile Aralık ayı perakende satış rakamlarında ayrışan bir görünüm ortaya çıktı. Ocak ayında AB uyumlu tüketici fiyatları endeksi bir önceki aya göre %0,4 düşüş tahminlerine karşın %0,9 artış kaydetti. Yıllık enflasyon Aralık ayındaki %5,7'den %5,1'e inse de %4,7'lik beklentilerin üzerinde geldi. Ocak'ta işsiz sayısı bir önceki aya göre 6 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 48 bin kişi azaldı. Ülkede işsizlik oranı Aralık ayındaki %5,2'den %5,1'e indi. Aralık ayında perakende satışlar aylık bazda %1,4 olan beklentilerin ötesinde %5,5 azalırken, yıllık bazda perakende satışlar yatay kaldı. Kasım verileri ise yukarı yönde revize edildi.
- Brezilya Merkez Bankası (BCB) ve Çekya Merkez Bankası (CNB) para politikası faizlerini artırdılar. BCB %9,25 olan para politikası faizini %10,75'e çıkardı. CNB ise para politikası faizini 75 baz puan artırarak %4,50'ye yükseltti.
- Jeopolitik belirsizliklerin ve gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki yükselişlerin etkisiyle hafta genelinde riskli varlıklar dalgalı bir seyir izledi. Geçen haftayı %1,78 seviyesinden tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde dalgalı bir seyir izledi ve güçlü gelen tarım dışı istihdam verileri ile %1,90'nın üzerine çıktı. Haftaya %1,19'dan başlayan 2 yıllık tahvilin faizi %1,29'un üzerine gördü. Dolar hafta genelinde hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri güç kaybetti. Hisse senetlerinde yerel para cinsinden zayıf seyir gözlenirse de dolardaki zayıflama nedeniyle MSCI gösterge endeksleri haftayı yükselişe kapatabilir. 3 Şubat kapanışında MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senetleri endekslerinin her ikisi de 28 Ocak kapanışının %1,6 üzerindeydi. Devam eden jeopolitik belirsizliklerin etkisiyle yükselişini sürdüren Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,9 yükselişe 93 dolara yaklaştı. Benzer şekilde doğal gaz fiyatlarında oynaklık yüksek seyretti. Emtia fiyatları bileşik endeksi ise %2,5 yukarıda seyreder.
- Ocak ayı enflasyonu beklentilerin hafif üzerinde gelirken, Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.
- Ocak'ta genele yayılmış fiyat baskısı sürerken, aylık tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin hafif üzerinde arttı. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık bazda %11,1 artarken, yıllık enflasyon Aralık ayındaki %36,1'den 2003 başlangıçlı serinin rekor seviyesi olan %48,7'ye yükseldi. Ocak ayında enflasyona en yüksek katkı gıda ve fiyatı yönetilen/yönlendirilen ürünlerdeki zamların etkisiyle konut ve ulaştırmadan geldi. Bir süredir olduğu gibi Ocak ayında da lokanta ve oteller grubunda birikmiş maliyetlerle fiyat artışları yüksek seviyesini korudu. Bununla birlikte, giyim ve ayakkabıda mevsimsel fiyat düşüşleri geçmiş yıllar ortalamasının altında kaldığı için genel enflasyonu sınırlayıcı etkisi de sınırlı kaldı. Ocak'ta B endeks aylık bazda %7,5 artarken, yıllık enflasyon %34,9'dan %42,7'ye yükseldi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %6,9 olurken, yıllık enflasyon %31,9'dan %39,5'e çıktı. Aynı zamanda çekirdek enflasyon göstergeleri için hesaplanan momentum göstergesi yükselmeye devam ederek fiyat baskısının sürebileceğini gösterdi. Benzer şekilde yayılım göstergeleri de yükselerek ikincil etkiler kaynaklı riskleri teyit etti. Ayrıca TÜİK Eurostat yöntemi ile uyumlu olarak 2021 yılı Hanehalkı Bütçe Anketi ve Ulusal Hesaplar Hanehalkı Nihai Tüketim Harcama verilerini baz alarak enflasyon sepetindeki ürünleri ve ağırlıkları güncelledi. Bu ağırlık değişimi Ocak sonuçlarının bir önceki ağırlıklara göre hesaplanacak enflasyonun bir miktar altında kalmasıyla sonuçlandı.
- Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Ocak'ta yüksek artışını sürdürdü. Ocak ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %10,4 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Aralık ayındaki %79,9'dan %93,5'e yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark 43,8 yüzde puandan 44,8 yüzde puana genişledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %10,2 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %77,4'ten %90,3 seviyesine çıktı. Üretici fiyatları tarafında da fiyat baskısının tüm ana sanayi gruplarına yaygın olarak yüksek seyretti.
- TCMB'nin Olağanüstü Genel Kurul toplantısında 2021 yılı kârı üzerinden Hazine'ye 45 milyar TL kâr payı avansı ödenmesine karar verildi. Ayrıca 2020 kârından ayrılan 4,3 milyar TL ihtiyaç akçesinin dağıtılması kararlaştırıldı.
- Türkiye imalat sanayi PMI Ocak'ta yavaşlama sinyali verdi. 2021 son ayında 52,1 olan imalat sanayi PMI Ocak ayında 50,5'e indi.
- 2021 Aralık'ta Türkiye'nin ithalatı ihracattan hızlı artışını sürdürdü. Aralık ayında ihracat yıllık bazda %24,9 artışla 22,3 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat %29,9'u bulan artışla 29,1 milyar dolar seviyesine ulaştı. Aralık'ta hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracat yavaşladı. Ara mali ithalatında enerji faturası kaynaklı yüksek artışların sürdüğü görülürken, tüketim malları ithalatında daralma derinleşti. Bu sonuçlarla, Aralık 2020'de %79,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021'in aynı ayında %76,6'ya geriledi. Dış ticaret açığı ise 4,6 milyar dolardan 6,8 milyar dolara yükseldi. Aralık sonuçlarıyla birlikte yıl genelinde ihracat 2020 yılına göre %32,8 artışla 225,3 milyar dolara çıkarken, ithalat %23,6 artışla 271,4 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %7,5 azalarak 46,1 milyar dolara geriledi. Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Ocak ayında ihracat yıllık bazda %17,3 artışla 17,6 milyar dolar olurken, ithalat %55,2 artarak 28,0 milyar dolara ulaştı. Böylece Ocak 2021'de %83,0 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı %62,8'e inerken, dış ticaret açığı 3,1 milyar dolardan 10,4 milyar dolara genişledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı Şubat-Mart ve Nisan dönemine ilişkin borçlanma programını yayınladı. Buna göre, Şubat ayında toplam 64,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 49,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Mart ayında toplam 29,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 33,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Nisan ayında ise toplam 22,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 27,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Şubat ayında 37,7 milyar TL, Mart ayında 37,0 milyar TL ve Nisan ayında 8,5 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak söz konusu borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.
- TCMB verilerine göre Ocak'ta TL reel olarak hızlı toparlandı. Ocak ayında dalgalı bir seyir izleyen ve nominal olarak bir önceki aya göre yataya yakın kalan TL reel olarak %10,4 değer kazandı. Diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerine karşı reel değer kazancı %11,1 olurken, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında değerlenme %9,8 olarak gerçekleşti.
- Haftalık frekanslı veriler önceki hafta yabancıların Türk finansal varlıklarda yavaşlayarak da olsa satımlarına devam ettiklerini gösterdi. TCMB rezervleri toparlanırken, bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları geriledi. Mevduat ve kredi hacminde kur etkisinden arındırılmış verilerde bir toparlanma gözlemlendi. 3 Şubat verilerine göre TCMB'nin net dış varlıkları önceki hafta kapanışına göre 2,6 milyar dolar arttı. TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 1,1 milyar dolar gerileyerek 46,3 milyar dolara indi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 28,5 milyar TL azalarak 347,2 milyar TL'ye geriledi. Depo işlemleri dahil edildiğinde toplam likidite enjeksiyonu 27,3 milyar TL azalışla 396,9 milyar TL'ye düştü.
- Türk hisse senetlerinde küresel eğilimlerle uyumlu seyir gözlenirken, haftanın son günü verilerine göre Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,7 ve %1,8 aşağıda bulunuyor. Öte yandan, 3 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksinde düşüş %1,0'da kalmıştı. Hafta genelinde ülke risk primi bir miktar yükselse de tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi ve geriledi. TL ise dolar karşısında dalgalı bir seyir izlerken, euro karşısında değer kaybederek haftayı tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	4 Şub	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	20.75	-175	-199	-199
5 Yıllık	23.82	-30	-164	-164
10 Yıllık	22.77	-72	-155	-155
TLRef	13.95	-28	-27	-27
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	7.22	-4	-20	-20
10 Yıllık	7.97	-1	23	23
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	538	4	-20	-20
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	1.28	11	54	54
ABD-10 Yıllık	1.89	11	38	38
Almanya-2 Yıllık	-0.28	33	36	36
Almanya-10 Yıllık	0.19	24	37	37

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 17.00 itibarıyla

Yeni hafta

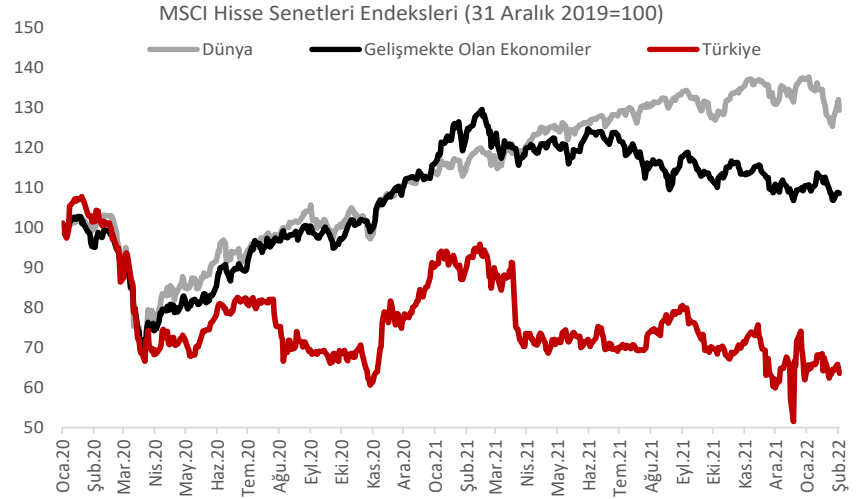
- Yeni haftada küresel tarafta makroekonomik veri takvimi görece sakin olacak. ABD'de Ocak ayı enflasyonu açıklanacakken, Almanya'da Aralık ayı sanayi üretimi takip edilecek. Veri akışı sakin olduğu için jeopolitik gelişmeler ve şirket bilançoları daha yakından izlenecek.
- Yurtiçinde Aralık işgücü istatistikleri, sanayi üretimi ve ödemeler dengesi açıklanacak.
- Küresel tarafta kısa vadede jeopolitik gelişmeler, şirket finansalları ve ABD Ocak ayı enflasyonunun finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ekonomik etkilerine ek olarak

küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyondaki yüksek seviyelerin gelişmiş ülke merkez bankalarını ne hızda şahin duruşa yöneltebileceği önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede Aralık ayı aktivite verileri ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

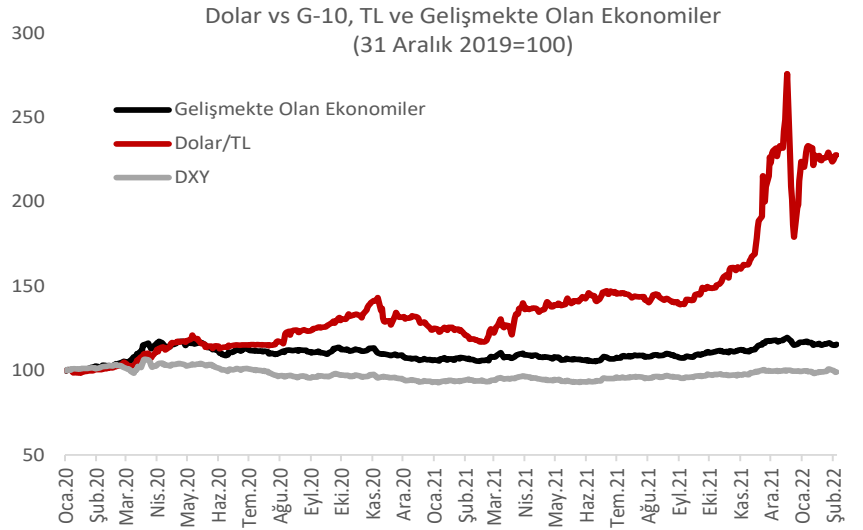
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Şub	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ocak		-92.1
7 Şub	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		-0.2%
10 Şub	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık		11.2%
10 Şub	ABD	TÜFE (aylık)	Ocak	0.4%	0.5%
11 Şub	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-2.7
11 Şub	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Aralık		11.4%

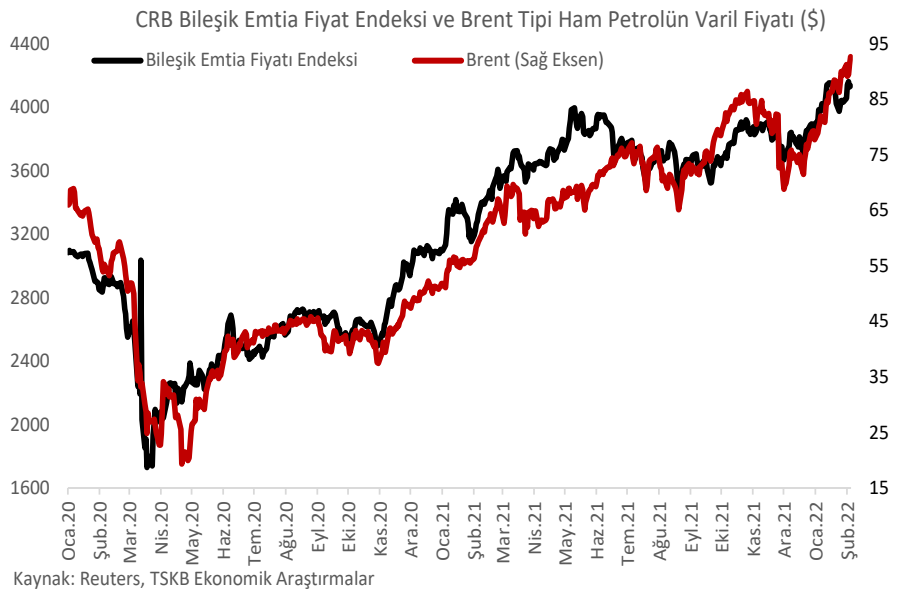
- Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında kırıl-gan bir seyir gözlemlendi. 3 Şubat kapanış seviyelerine göre MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya endekslerinin her ikisi de 51,6 yukarıda bulunuyor. MSCI Türkiye endeksi ise %1,0 aşağıda.



- Dolar endeksinin %1,7 gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,7 değerlendi. TL ise dalgalı bir seyir ile önceki hafta seviyelerinde.



- Dalgalı bir seyir izleyen emtia fiyatları haftayı yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor. Brent tipi ham petrol fiyatı %3'ü bulan yükselişle 93 dolara yaklaştı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi ise önceki hafta kapanışının %2,5 üzerinde.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2022 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